

# MARKTREPORT

Nr. 12 | Dezember 2013

## Positiver Jahresausklang

STRUCTURED  
PRODUCTS 

Der Schweizer Aktienmarkt sank im Dezember geringfügig um 0.74%. Dabei wurde der bis Monatsmitte erlittene Rückgang bis zum Jahresende beinahe wieder wettgemacht. Am letzten Handelstag 2013 schloss der Swiss Market Index bei 8'202.98 Punkten. Die Volatilität bewegte sich in einer engen Bandbreite zwischen 11.30 und 15.21.

Der Handelsumsatz an der Derivatebörsen Scoach Schweiz, welche ab 1. Januar 2014 neu unter SIX Structured Products firmiert, blieb mit 2.213 Milliarden CHF im Vergleich zum Vormonat nahezu konstant. Das war hauptsächlich dem Off-Exchange Handel zu verdanken, dessen Umsätze den Vormonatswert um 58.55% übertrafen. Der On-Exchange Handel verzeichnete dagegen einen Umsatzrückgang um 18.38%. Die Anzahl der Trades verringerte sich um 22.49% auf 50'655. Dabei fielen 97.74% auf den On-Exchange Handel und 2.26% auf den Off-Exchange Handel. Die Kundenkäufe sanken geringfügig um 1.43% auf 0.86 Milliarden CHF. Den grössten Anteil machten mit 45.09% erneut die Hebelprodukte aus, gefolgt von den Partizipationsprodukten (33.51%) und den Renditeoptimierungsprodukten (18.63%). Die Nostro-Transaktionen, d.h. Derivatkäufe der Emittenten in die eigenen Bestände, sanken im Dezember um 10.52% auf 1.10 Milliarden CHF. Hier liegen anteilmässig die Partizipationsprodukte mit 42.29% in Führung, gefolgt von den Hebelprodukten mit 39.55% und den Renditeoptimierungsprodukten mit 10.04%. Feiertagsbedingt stand der Handel nur an 18 Tagen

im Monat offen. Dabei wurden durchschnittlich 2'814 Trades getätig. Das entspricht einem Minus von 298 Trades im Vergleich zum Vormonat. Bezogen auf die Gesamttrades belief sich die durchschnittliche Ordergrösse auf 43'688 CHF. Die Mistrades verringerten sich signifikant um 22 Einheiten auf insgesamt 16 per Ultimo Dezember.

Die Anzahl der handelbaren Finanzprodukte verringerte sich im Berichtsmonat um 11.40% auf 34'283 Produkte. Dabei verzeichneten die Renditeoptimierungsprodukte mit 2.23% das grösste Plus, während die Hebelprodukte mit 16.80% das stärkste Minus in Kauf nehmen mussten. Der Anteil der handelbaren Instrumente teilte sich im Dezember wie folgt auf:

### Entwicklung Markt SIX Structured Products seit 01.01.2013 Januar - Dezember 2013

Anzahl neue Listings	46'068
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	30'333
davon On-Exchange	23'025
davon Off-Exchange	7'307
Anzahl Trades (Einfachzählung)	862'175
davon On-Exchange	844'908
davon Off-Exchange	17'267
Anzahl Mistrades	360
Anzahl Handelstage	249

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013



Swiss Exchange

Hebelprodukte 66.25%, Renditeoptimierungsprodukte 21.84%, Partizipationsprodukte 7.75%, Kapitalschutzprodukte 3.16% sowie Anlageprodukte mit Referenzschuldner 1.00%. Die Anzahl neuer Listings verringerte sich im letzten Monat des Jahres um

12.65% auf 3'273. Das war ausschliesslich der Kategorie der Hebelprodukte geschuldet (-18.78%). Ein kräftiges Plus verzeichneten dagegen die Kapitalschutzprodukte mit 85.71% sowie die Renditeoptimierungsprodukte mit 14.21%.

## Marktübersicht SIX Structured Products Dezember 2013

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung
Anzahl handelbare Instrumente	34'283	100.00%	38'693	100.00%	-11.40% 
davon Kapitalschutzprodukte	1'083	3.16%	1'071	2.77%	1.12% 
davon Renditeoptimierungsprodukte	7'488	21.84%	7'325	18.93%	2.23% 
davon Partizipationsprodukte	2'657	7.75%	2'658	6.87%	-0.04% 
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	342	1.00%	340	0.88%	0.59% 
davon Hebelprodukte	22'713	66.25%	27'299	70.55%	-16.80% 
davon Sonstige Produkte	0	0.00%	0	0.00%	0.00% 
Anzahl neue Listings	3'273	100.00%	3'747	100.00%	-12.65% 
davon Kapitalschutzprodukte	26	0.79%	14	0.37%	85.71% 
davon Renditeoptimierungsprodukte	691	21.11%	605	16.15%	14.21% 
davon Partizipationsprodukte	60	1.83%	58	1.55%	3.45% 
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	13	0.40%	13	0.35%	0.00% 
davon Hebelprodukte	2'483	75.86%	3'057	81.59%	-18.78% 
davon Sonstige Produkte	0	0.00%	0	0.00%	0.00% 
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	2'213	100.00%	2'249	100.00%	-1.59% 
davon On-Exchange	1'435	64.83%	1'758	78.17%	-18.38% 
davon Off-Exchange	778	35.17%	491	21.83%	58.55% 
Anzahl Trades (Einfachzählung)	50'655	100.00%	65'354	100.00%	-22.49% 
davon On-Exchange	49'509	97.74%	64'082	98.05%	-22.74% 
davon Off-Exchange	1'146	2.26%	1'272	1.95%	-9.91% 
Anzahl Reversals	28	100.00%	75	100.00%	-62.67% 
davon Mistrades	16	57.14%	38	50.67%	-57.89% 
Anzahl Handelstage	18		21		-14.29% 
Derivatkäufe in Mrd. CHF (Agent <sup>1</sup> )	0.86	100.00%	0.87	100.00%	-1.43% 
davon Kapitalschutzprodukte	0.01	1.47%	0.01	1.47%	-1.59% 
davon Renditeoptimierungsprodukte	0.16	18.63%	0.20	23.21%	-20.87% 
davon Partizipationsprodukte	0.29	33.51%	0.12	14.23%	132.19% 
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0.01	1.30%	0.02	1.86%	-30.82% 
davon Hebelprodukte	0.39	45.09%	0.52	59.23%	-24.97% 
Derivatkäufe in Mrd. CHF (Nostro <sup>2</sup> )	1.10	100.00%	1.23	100.00%	-10.52% 
davon Kapitalschutzprodukte	0.08	7.20%	0.10	8.19%	-21.38% 
davon Renditeoptimierungsprodukte	0.11	10.04%	0.16	12.79%	-29.77% 
davon Partizipationsprodukte	0.47	42.29%	0.24	19.24%	96.65% 
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0.01	0.93%	0.02	1.29%	-35.65% 
davon Hebelprodukte	0.43	39.55%	0.72	58.49%	-39.50% 
Anzahl Marktteilnehmer	108		110		-1.82% 
davon Emittenten	30		30		0.00% 
Emittenten ohne Mitgliedschaft	2		4		0.00% 

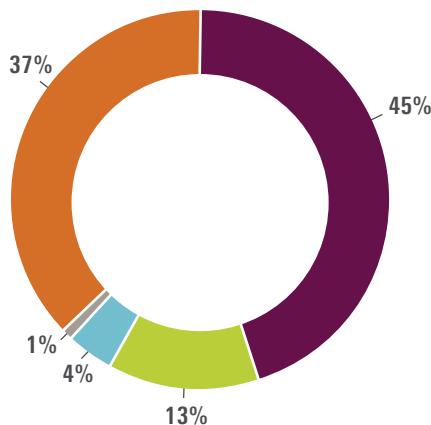
# Inhaltsverzeichnis

<b>Editorial</b>	<b>01</b>
<b>1. Handelsumsatz nach SVSP-Produktkategorien</b>	<b>04</b>
<b>2. Entwicklung Handelsumsatz über Zeit</b>	<b>05</b>
<b>3. Übersicht Produkte SIX Structured Products</b>	<b>06</b>
3.1 Top-10-Anlageprodukte	06
3.2 Top-10-Hebelprodukte	07
3.3 Top-3-Anlageprodukte	08
3.4 Top-3-Hebelprodukte	12
3.5 Vergleich Handelsumsatzveränderung pro Kategorie	16
3.6 Übersicht Neulistings	22
3.7 Verfalltermine	24
3.8 Übersicht Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken	25
3.9 COSI® – Collateral Secured Instruments	26
<b>4. QQM – Quotes Quality Metrics</b>	<b>28</b>
<b>5. Übersicht Basiswerte</b>	<b>29</b>
5.1 SMI-Umsatz	29
5.2 Implizite Volatilität	30
5.3 Top-20 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten	31
5.4 Top-20 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten	32
5.5 Top-20 Underlyings in Umsatz in Anlageprodukten	33
5.6 Top-20 Underlyings in Umsatz in Hebelprodukten	34
<b>6. Übersicht Emittenten</b>	<b>35</b>
6.1 Umsatz und Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent	35
6.2 Handelsumsatz in Strukturierten Produkten nach Emittent	36
6.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent	37
6.4 Emittenten-Buy-back-Statistik (Nostrokäufe)	42
<b>7. SVSP-Risikokennzahlen</b>	<b>48</b>
7.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf	48
7.2 Aufteilung der Risikokategorie per Monatsende	49
<b>8. Übersicht Handelsumsatz nach Währung</b>	<b>50</b>
<b>9. Übersicht der Derivate-Kategorisierung</b>	<b>51</b>
<b>10. Disclaimer/Impressum</b>	<b>52</b>

# 1. Handelsumsatz nach SVSP-Produktkategorien

## Handelsumsatz in CHF nach Produktkategorien (Dezember 2013)

Die Partizipationsprodukte erkloppen im Dezember mit einem Umsatzanteil von 44.64% die Ranglistenspitze, die sie zuletzt im Juni innehattent. An zweiter Stelle folgten die Hebelprodukte mit 37.31%. Auf Position drei fügurierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte (12.62%) vor den Kapitalschutzprodukten, deren relativer Anteil sich gegenüber Dezember um 0.67% auf 4.46% verminderte. Das Schlusslicht bildeten mit 0.97% wie-derum die Anlageprodukte mit Referenzanleihe.

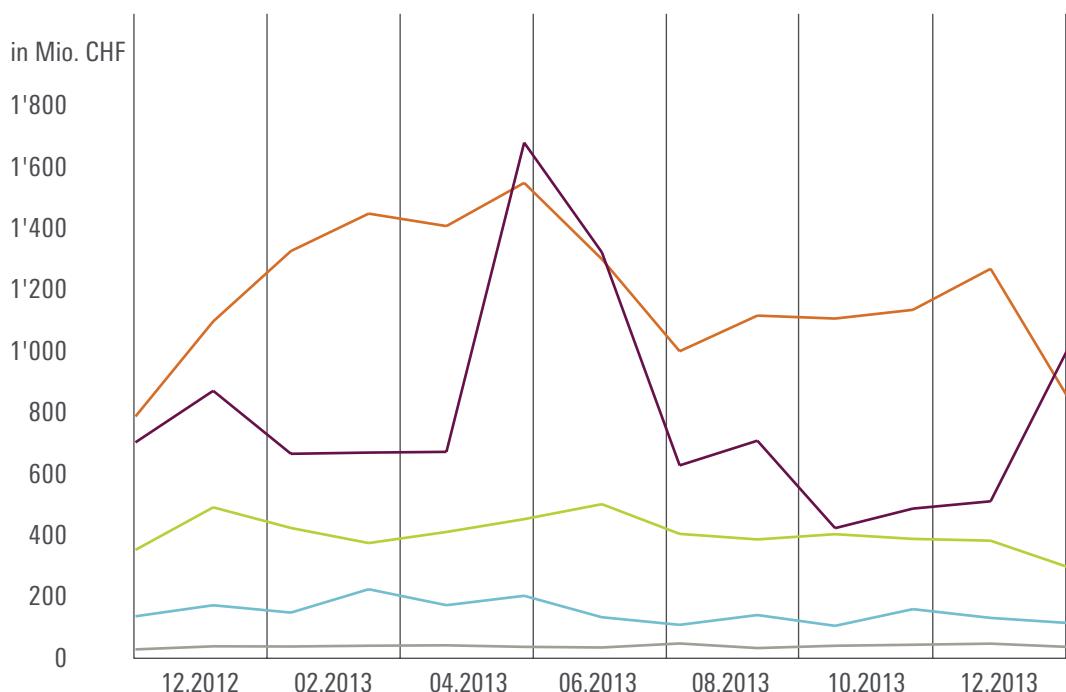


Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Kapitalschutzprodukte
- Renditeoptimierungsprodukte
- Partizipationsprodukte
- Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- Hebelprodukte

## 2. Entwicklung Handelsumsatz über Zeit

Im Dezember verdoppelten die Partizipationsprodukte ihren Handelsumsatz. Alle übrigen Kategorien mussten dagegen zweistellige Einbussen in Kauf nehmen. Mit einem Minus von 33.63% erlitten die Hebelprodukte den stärksten Rückgang, gefolgt von den Anlageprodukten mit Referenzanleihe (-33.21%), den Renditeoptimierungsprodukten (-23.50%) und den Kapitalschutzprodukten (-14.38%).



Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Kapitalschutzprodukte
- Renditeoptimierungsprodukte
- Partizipationsprodukte
- Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- Hebelprodukte

# 3. Übersicht Produkte SIX Structured Products

## 3.1 Top-10-Anlageprodukte

Die beiden Tracker-Zertifikate OEPFU und OEPUS der UBS auf die MSCI Indizes der Emerging Markets respektive USA waren die mit Abstand beliebtesten Anlageprodukte. Sie vereinigten einen Anteil von 37.56% am Spartenumsatz auf sich. Dahinter folgen Tracker-Zertifikate auf Länderindizes der Schweiz, Taiwan, Brasilien und Indien. Bond-Baskets auf Schwellenländer sowie Unternehmen aus südlichen Euro-Staaten vervollständigen die Top-10-Liste.

### Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OEPFU	MSCI Daily TR Net EMU Index	UBS	CH0211799157	Open-end	323	23.26%	59
OEPUS	MSCI Daily Gross TR USA Index	UBS	CH0211799140	Open-end	198	14.30%	60
MSCCCH	MSCI Switzerland Local Daily Net TR Index	UBS	CH0122244442	Open-end	39	2.83%	36
ETTAI	MSCI Taiwan Daily Net TR Index	UBS	CH0119397492	Open-end	37	2.64%	3
ETBRZ	UBS MSCI Brazil Daily Net TR Index	UBS	CH0186288921	Open-end	34	2.45%	2
ETINA	MSCI India Daily Net TR Index	UBS	CH0119397500	Open-end	20	1.43%	4
BKBSM	SMIC Index	Basler Kantonalbank	CH0030281882	Open-end	19	1.36%	56
EUROB	ZKB Obligationenbasket Schwellenländer	ZKB	CH0187198210	14.03.2016	11	0.80%	2
ETSPX	S&P 500 TR Index	UBS	CH0108347441	Open-end	11	0.80%	39
EFGCZN	EFG Bond Basket	EFG International	CH0195383325	15.01.2018	10	0.69%	5
Total Anlageprodukte					1'387	100.00%	12'922

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## 3.2 Top-10-Hebelprodukte

Im Vergleich zu den Anlageprodukten lagen die Anteile aller Top-10-Hebelprodukte im tiefen einstelligen Bereich. Acht der Top-10-Hebelprodukte basierten auf Nestlé, Roche und dem SMI. Mit einem Handelsumsatz von 28 Millionen CHF zog der Long Mini-Future FNEMA auf Nestlé im Dezember das grösste Interesse auf sich, gefolgt vom am 21. März 2014 verfallenden Knock-out-Put-Warrant KSMAT auf den Swiss Market Index.

### Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FNEMA	Nestlé N	UBS	CH0207095420	Long	Open-end	28	3.35%	348
KSMAT	SMI Index	ZKB	CH0224421757	Put	21.03.2014	25	3.07%	143
USDZW	USD/JPY	UBS	CH0126355376	Call	19.03.2015	22	2.72%	18
FNESS	Nestlé N	UBS	CH0205947069	Short	Open-end	20	2.45%	273
KSMAS	SMI Index	ZKB	CH0224421740	Put	21.03.2014	18	2.23%	61
LTQBHI	Stoxx Europe 600 Future	Leonteq Securities	CH0218790670	Long	21.03.2014	17	2.02%	31
KSMAU	SMI Index	ZKB	CH0224421765	Put	21.03.2014	15	1.86%	90
ROZZG	Roche GS	ZKB	CH0204943598	Call	20.06.2014	14	1.68%	240
KSMIV	SMI Index	ZKB	CH0211190076	Call	20.12.2013	14	1.64%	331
ROKKR	Roche GS	ZKB	CH0211179921	Put	20.06.2014	12	1.43%	105
Total Hebelprodukte						826	100.00%	37'733

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

### 3.3 Top-3-Anlageprodukte\*

#### Kapitalschutzprodukte

Das Kapitalschutzprodukt mit Coupon SFRNF verlinkt mit dem 3-Monats-EURIBOR zog im Dezember mit 3 Millionen CHF zum zweiten Mal in Folge die grösste Nachfrage auf sich. Im Vergleich zum November sank der Umsatz der Top-3 um 68.19%, der relative Anteil gemessen am Kategorientotal um 13.33%. Die abgeflaute Nachfrage nach den drei beliebtesten Produkten schlug sich auch beim Anteil aller Kapitalschutzprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz nieder. Dieser verminderte sich um 0.67% auf 4.46%.

##### Top-3-Kapitalschutzprodukte

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
SFRNF	UBS	CH0109070729	Capital Protection Certificate with Coupon	3M-EURIBOR	3	3.18%	16
EFRNH	UBS	CH0111103807	Capital Protection Certificate with Coupon	3M-EURIBOR	3	2.59%	31
EFHSX	EFG Interna- tional	CH0115890706	Capital Protection Certificate with Coupon	Novartis / Swisscom / Syngenta / Zurich	2	2.11%	33
Total Kapitalschutzprodukte					99	100.00%	1'603

##### Monatsvergleich Top-3-Kapitalschutzprodukte

Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
8	24	-68.19%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatztstärksten Produkte
7.88%	21.20%	-13.33%	Anteil am SIX Structured Products-Kapitalschutzprodukte-Umsatz
4.46%	5.13%	-0.67%	Anteil aller Kapitalschutzprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

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

## Renditeoptimierungsprodukte

Das Discount-Zertifikat NPAANH auf Syngenta war im Dezember das am stärksten nachgefragte Renditeoptimierungsprodukt. Es erzielte mit 10 Handelsabschlüssen einen Umsatz von 3 Millionen CHF. Der Anteil der Top-3 am Kategorientotal stieg um 0.23% auf 3.13%. Der Anteil aller Renditeoptimierungsprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz verringerte sich dagegen um 3.61% auf 12.62%.

### Top-3-Renditeoptimierungsprodukte

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
NPAANH	Notenstein	CH0207118560	Discount Certificate	Syngenta N	3	1.25%	10
SGOEF	Société Générale	FR0010756700	Express Certificate	EURO STOXX 50 PR Index	3	0.95%	5
CSEPI	Credit Suisse	CH0223676427	Barrier Reverse Convertible	Bayer / Daimler / Siemens	3	0.94%	17
Total Renditeoptimierungsprodukte					279	100.00%	5'299

### Monatsvergleich Top-3-Renditeoptimierungsprodukte

Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
9	11	-17.41%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
3.13%	2.90%	+0.23%	Anteil am SIX Structured Products-Renditeoptimierungsprodukte-Umsatz
12.62%	16.23%	-3.61%	Anteil aller Partizipationsprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Partizipationsprodukte

Angeführt wird die Rangliste vom Tracker-Zertifikat OEPNU auf den MSCI Daily Gross TR Net EMU Index, das den vormaligen Spitzenreiter OEPUS ablöste. OEPNU kam auf einen Umsatz von stolzen 323 Millionen CHF und damit einen Anteil von 32.67%. OEPUS vereinigte mit 198 Millionen CHF ebenfalls einen weit überdurchschnittlichen Umsatz auf sich. Die Umsätze der Top-3 waren für 56.72% (+35.87%) des Kategorientals verantwortlich. Der Anteil aller Partizipationsprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz vergrösserte sich markant um 22.75% auf 44.64%.

### Top-3-Partizipationsprodukte

Symbol	Emittent	ISIN	Produktyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OEPNU	UBS	CH0211799157	Tracker Certificate	MSCI Daily TR Net EMU Index	323	32.67%	59
OEPUS	UBS	CH0211799140	Tracker Certificate	MSCI Daily Gross TR USA Index	198	20.08%	60
MSCCH	UBS	CH0122244442	Tracker Certificate	MSCI Daily TR Net Switzerland Local Index	39	3.97%	36
Total Partizipationsprodukte					988	100.00%	5'481

### Monatsvergleich Top-3-Partizipationsprodukte

Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
560	103	+445.81%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
56.72%	20.85%	+35.87%	Anteil am SIX Structured Products-Partizipationsprodukte-Umsatz
44.64%	21.89%	+22.75%	Anteil aller Partizipationsprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Referenzschuldnerprodukte

Bei den Referenzschuldner-Zertifikaten zogen drei Produkte auf den Basiswert CHF 3-Monats-LIBOR das grösste Interesse auf sich. Ihr Gesamtumsatz lag mit 4 Millionen CHF um 62.11% tiefer als der Top-3-Umsatz im Vormonat. Das Gewicht der drei meistgehandelten Produkte am Gesamtumsatz der Kategorie sank um 13.56% auf 17.79%. Der Anteil aller Referenzschuldnerprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz verringerte sich um 0.46% auf 0.97%.

### Top-3-Referenzschuldnerprodukte

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenzschuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
VFALC	Vontobel	CH0141509379	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Alcoa	CHF 3M LIBOR	1	6.45%	56
NPAAQT	Notenstein	CH0207119675	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Holcim	CHF 3M LIBOR	1	5.70%	48
VFNMC	Vontobel	CH0141508199	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Newmont Mining	CHF 3M LIBOR	1	5.64%	50
Total Referenzschuldnerprodukte								539
21								100.00%

### Monatsvergleich Top-3-Referenzschuldnerprodukte

Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
4	10	-62.11%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
17.79%	31.35%	-13.56%	Anteil am SIX Structured Products-Referenzschuldnerprodukte-Umsatz
0.97%	1.42%	-0.46%	Anteil aller Referenzschuldnerprodukte am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## 3.4 Top-3-Hebelprodukte\*

### Warrants

Bei den Warrants schwang im Dezember der Call Spread USDZW auf das Devisenpaar USD/JPY umsatzmässig oben aus. Er vereinigte einen Umsatz von 22 Millionen CHF auf sich. Im Vergleich zum Spartenumsatz sank der Anteil der Top-3 um 71.68% auf 48 Millionen CHF. Gemessen am SIX Structured Products-Gesamtumsatz betrug der Anteil aller Warrants 16.52% (-13.50%)

#### Top-3-Warrants

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
USDZW	UBS	CH0126355376	C	USD/JPY	22	6.15%	18
ROZZG	ZKB	CH0204943598	C	ROCHE GS	14	3.80%	240
ROKKR	ZKB	CH0211179921	P	ROCHE GS	12	3.22%	105
Total					365	100.00%	19'520

#### Monatsvergleich Top-3-Warrants

Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
48	170	-71.68%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
13.16%	25.17%	-12.01%	Anteil am SIX Structured Products Warrants-Umsatz
16.52%	30.02%	-13.50%	Anteil aller Warrants am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

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

## Knock-out-Warrants

Drei Knock-out-Warrants auf den Basiswert SMI verzeichneten im Dezember die höchsten Verkaufsvolumina. Auf die Top-3 entfielen dabei 59 Millionen CHF oder 18.37% weniger als im November. Gemessen am Kategorienumsatz sank der Anteil der drei meistgehandelten Produkte um 4.19% auf 31.29%. Der Anteil aller Knock-out-Warrants am SIX Structured Products-Gesamtumsatz verringerte sich um 0.54% auf 8.53%.

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

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
KSMAT	ZKB	CH0224421757	Put	SMI	25	13.41%	143
KSMAS	ZKB	CH0224421740	Put	SMI	18	9.75%	61
KSMAU	ZKB	CH0224421765	Put	SMI	15	8.13%	90
Total Knock-out-Warrants					189	100.00%	7'668

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

Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
59	72	-18.37%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
31.29%	35.48%	-4.19%	Anteil am SIX Structured Products Knock-out-Warrants-Umsatz
8.53%	9.07%	-0.54%	Anteil aller Knock-out-Warrants am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Mini-Futures

Bei den drei meistgehandelten Mini-Futures im Dezember handelte es sich erneut um zwei Produkte auf Nestlé sowie neu eines auf den Stoxx Europe 600 Future März 2014. Im Vergleich zum Vormonat sank der Umsatz der Top-3 um 5 Millionen CHF auf 65 Millionen CHF (-8.24%). Damit zeichneten sie für 26.87% des Umsatzes der Produktkategorie verantwortlich.

### Top-3-Mini-Futures

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
FNEMA	UBS	CH0207095420	Long	NESTLE N	28	11.51%	348
FNESS	UBS	CH0205947069	Short	NESTLE N	20	8.43%	273
LTQBHI	Leonteq Securities	CH0218790670	Long	Stoxx Europe 600 Future	17	6.93%	31
Total Mini-Futures					240	100.00%	8'308

### Monatsvergleich Top-3-Mini-Futures

Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
65	70	-8.24%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
26.87%	24.65%	+2.22%	Anteil am SIX Structured Products Mini-Futures-Umsatz
10.86%	12.70%	-1.84%	Anteil aller Mini-Futures am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Constant Leverage Certificates

Mit 153 Handelsabschlüssen und einem Handelsumsatz von 3 Millionen CHF zog im Dezember COBA Faktor 5x Long Commerzbank das grösste Interesse auf sich, gefolgt vom ebenfalls fünffach gehebelten Produkt auf den DAX der Royal Bank of Scotland sowie dem sechsfach gehebelten Constant Leverage Certificate der COBA auf den SMI. Der Umsatzanteil der Top-3 am Kategorientotal verminderte sich gegenüber November um 62.76%. Die gesunkenen Volumina der Top-3 bewirkten zudem einen Rückgang der Produktkategorie am SIX Structured Products-Gesamtumsatz um 0.92% auf 1.33%.

### Top-3-Constant Leverage Certificates

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
CBLCB5	Commerzbank	DE000CZ36DM1	Call	5x Long Commerzbank Index	3	11.08%	153
FLDAX5	Royal Bank of Scotland	CH0189926154	Call	5x Long DAX	3	11.04%	12
CBLSM6	Commerzbank	DE000CM2GOH2	Call	6x Long SMI Index	1	4.42%	64
Total Constant Leverage Certificates					29	100.00%	2'165

### Monatsvergleich Top-3-Constant Leverage Certificates

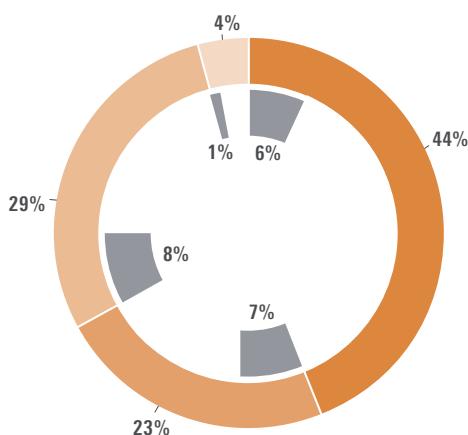
Dezember 2013	November 2013	Veränderung	
8	21	-62.76%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
26.54%	41.49%	-14.95%	Anteil am SIX Structured Products Constant Leverage Certificates-Umsatz
1.33%	2.25%	-0.92%	Anteil aller Constant Leverage Certificates am SIX Structured Products-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Hebelprodukte – Grafische Übersicht der Umsatzanteile

Die Warrants blieben trotz eines relativen Anteilsverlustes von 13% auf 44% Umsatzleader innerhalb der Kategorie. Massgeblichen Anteil am Rückgang hatten die Top-3-Produkte, die im Berichtsmonat lediglich 6% zum Gesamttotal beisteuerten – gegenüber 14% im November. Zu den Gewinnern zählten Knock-out-Warrants und Mini-Futures, die 7% respektive 6% hinzugewannen. Unverändert entfielen im Dezember 4% auf die Constant Leverage Certificates.

**Vergleich SIX Structured Products-Gesamtumsatz Hebelprodukte sowie Umsatzanteil Top-3-Hebelprodukte gemessen am Gesamtumsatz der Hebelprodukte im Dezember 2013**



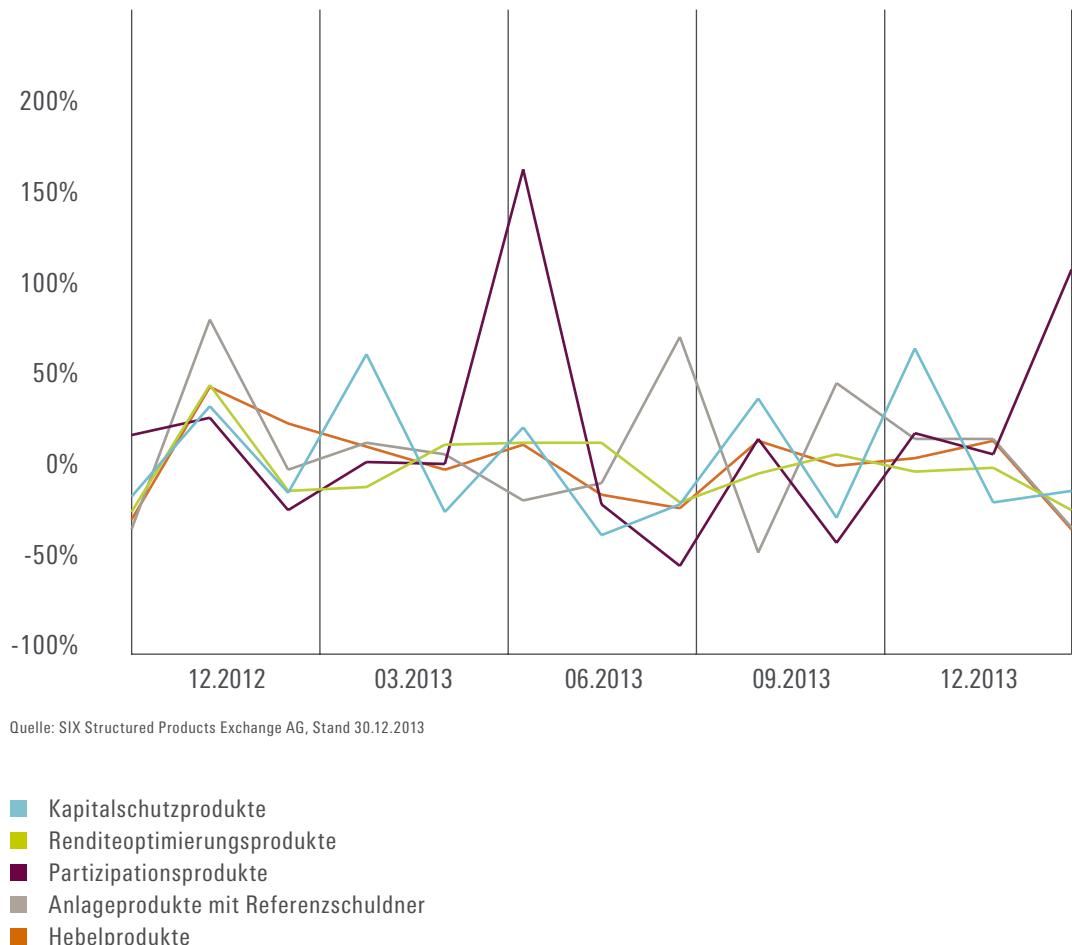
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

**Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Hebelprodukte**

- Warrants
- Knock-outs
- Mini-Futures
- Constant Leverage
- Umsatz Top-3-Hebelprodukte  
gemessen am Umsatz der Hebelprodukte

## 3.5 Vergleich Handelsumsatzveränderung pro Kategorie

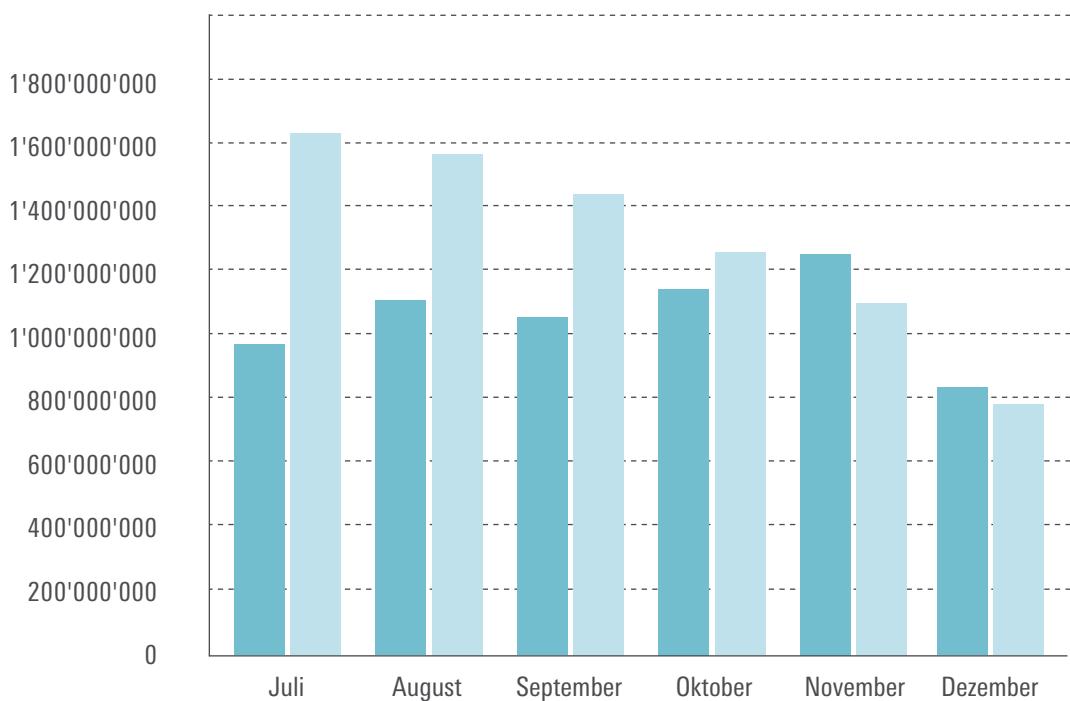
Die Partizipationsprodukte waren im Dezember mit einem Plus von 101% der grosse Gewinner. Alle übrigen Produktkategorien mussten hingegen zweistellige Rückgänge in Kauf nehmen. Mit einem Minus von 34% traf es dabei die Hebelprodukte am stärksten, während sich der Abschlag bei den Kapitalschutzprodukten mit 14% noch in Grenzen hielt.



## Handelsumsatzveränderung bei den Kapitalschutzprodukten

Nach dem Anstieg im Oktober haben sich die Umsätze im Dezember zum zweiten Mal in Folge abgeschwächt. Sie blieben zum siebten Mal in Folge hinter den Werten des Vorjahres zurück. Das Tiefzinsumfeld sowie die freundliche Börsenstimmung wirkten sich weiterhin hemmend auf die Nachfrage nach Kapitalschutzprodukten aus.

### Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Kapitalschutzprodukten (in CHF)



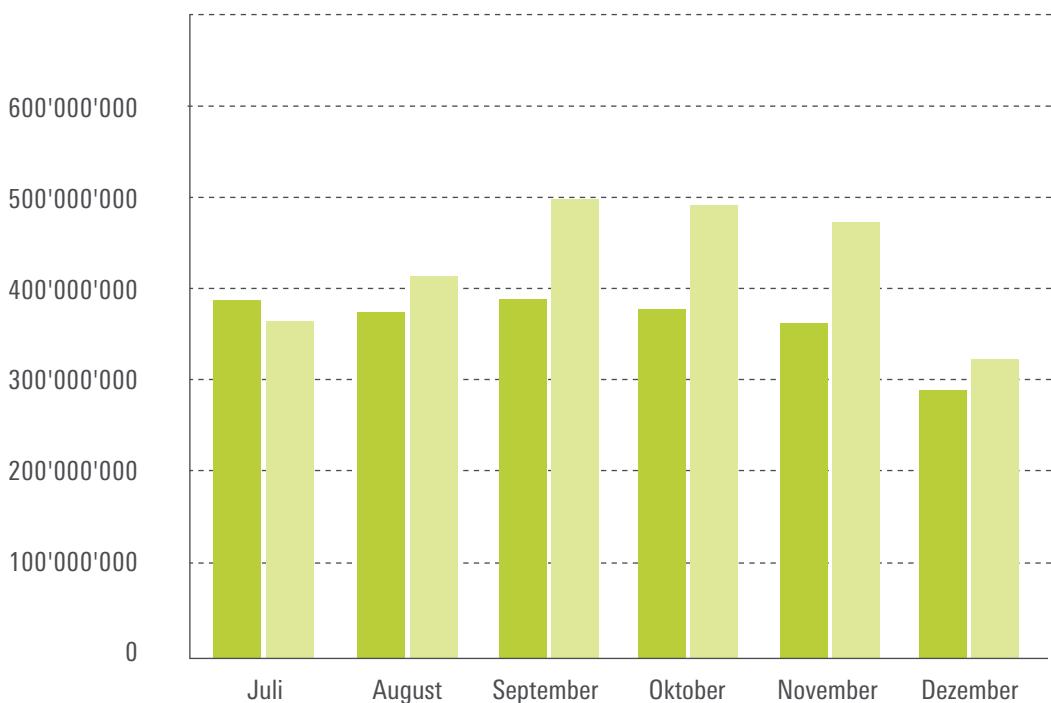
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Kapitalschutzprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Kapitalschutzprodukte (Vorjahresperiode)

## Handelsumsatzveränderung bei den Renditeoptimierungsprodukten

Die Umsätze der Renditeoptimierungsprodukte sanken im Dezember von 365 Millionen CHF auf 279 Millionen CHF. In den letzten fünf Monaten blieben die Werte konstant hinter denjenigen des Vorjahres zurück, nachdem sie zuvor stets darüber lagen. Im Unterschied zu den übrigen Kategorien zeichnen sich die erzielten Umsätze durch eine bemerkenswerte Konstanz aus.

**Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Renditeoptimierungsprodukten (in CHF)**



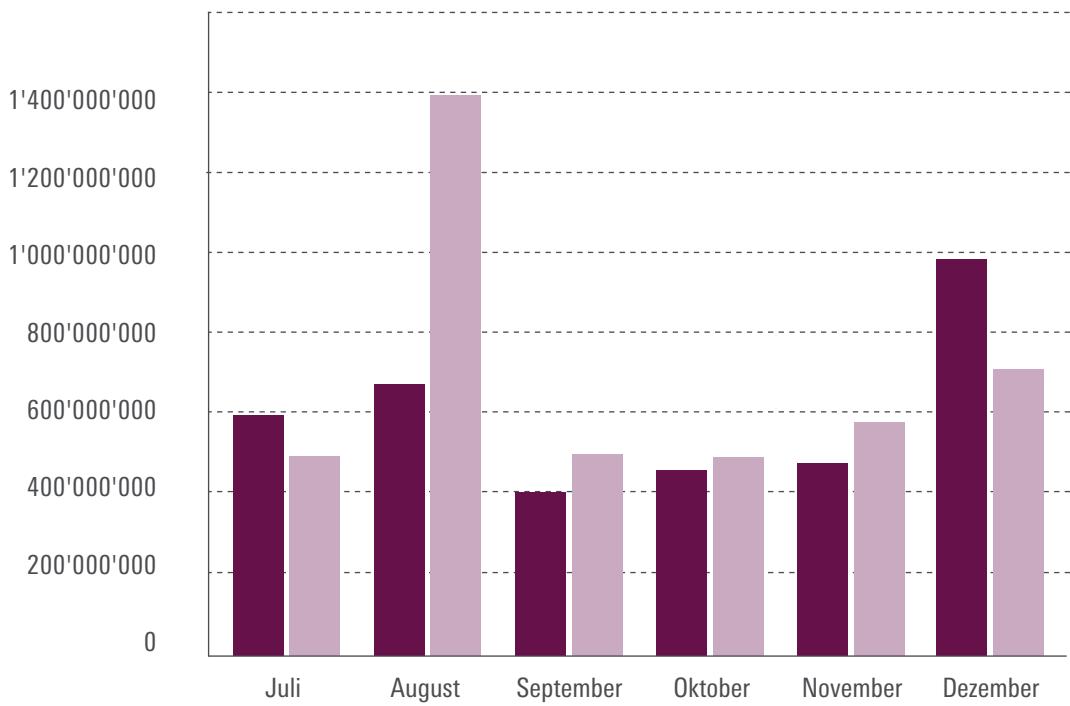
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Renditeoptimierungsprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Renditeoptimierungsprodukte (Vorjahresperiode)

## Handelsumsatzveränderung bei den Partizipationsprodukten

Im Dezember hat die Nachfrage nach Partizipationsprodukten zum dritten Mal in Folge angezogen. Mit rund 988 Millionen CHF erreichte sie ein beachtliches Niveau. Wesentlichen Anteil am Umsatzsprung hatten die beiden sehr beliebten Tracker-Zertifikate OEPUS und OEPEU. Im Vergleich zu den übrigen Kategorien schwanken die Umsatzzahlen bei den Partizipationsprodukten im Monatsvergleich erheblich stärker.

### Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Partizipationsprodukten (in CHF)



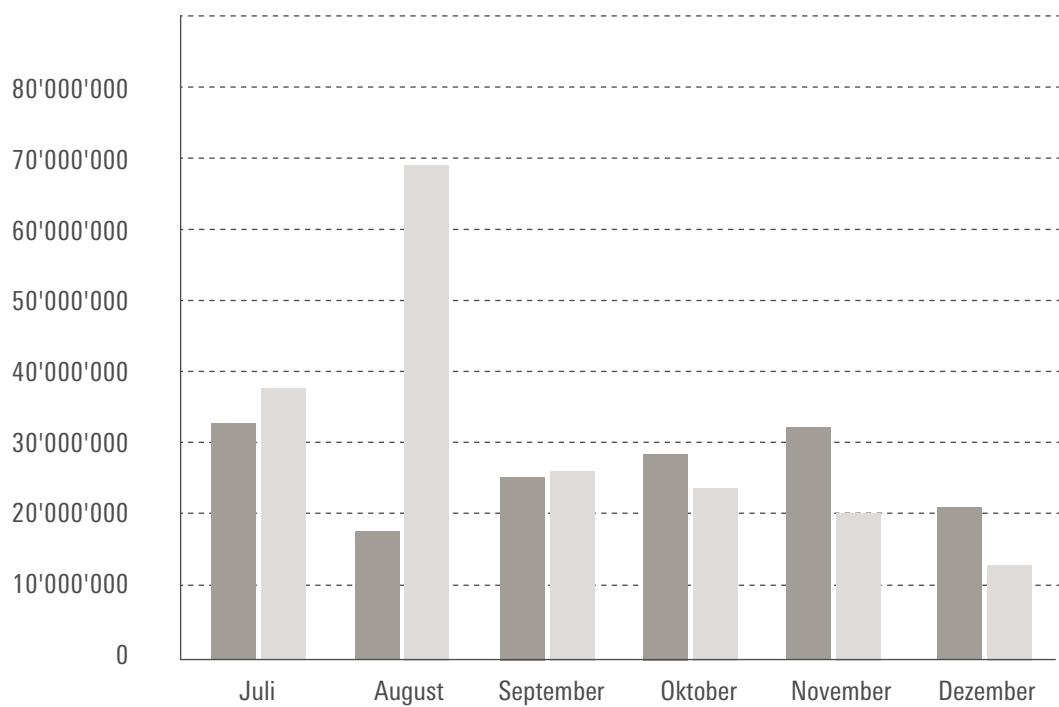
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Partizipationsprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Partizipationsprodukte (Vorjahresperiode)

## Handelsumsatzveränderung bei den Produkten mit Referenzschuldner

Im Dezember belief sich der gemessene Umsatz auf 21 Millionen CHF. Er lag damit um knapp 11 Millionen CHF unter dem Stand im November aber um gut 4 Millionen CHF über dem Vorjahreswert. Im Vergleich zu den übrigen Kategorien liegen die erreichten Umsatzzahlen unvermindert auf einem deutlich niedrigeren Niveau.

**Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Produkten mit Referenzschuldner (in CHF)**



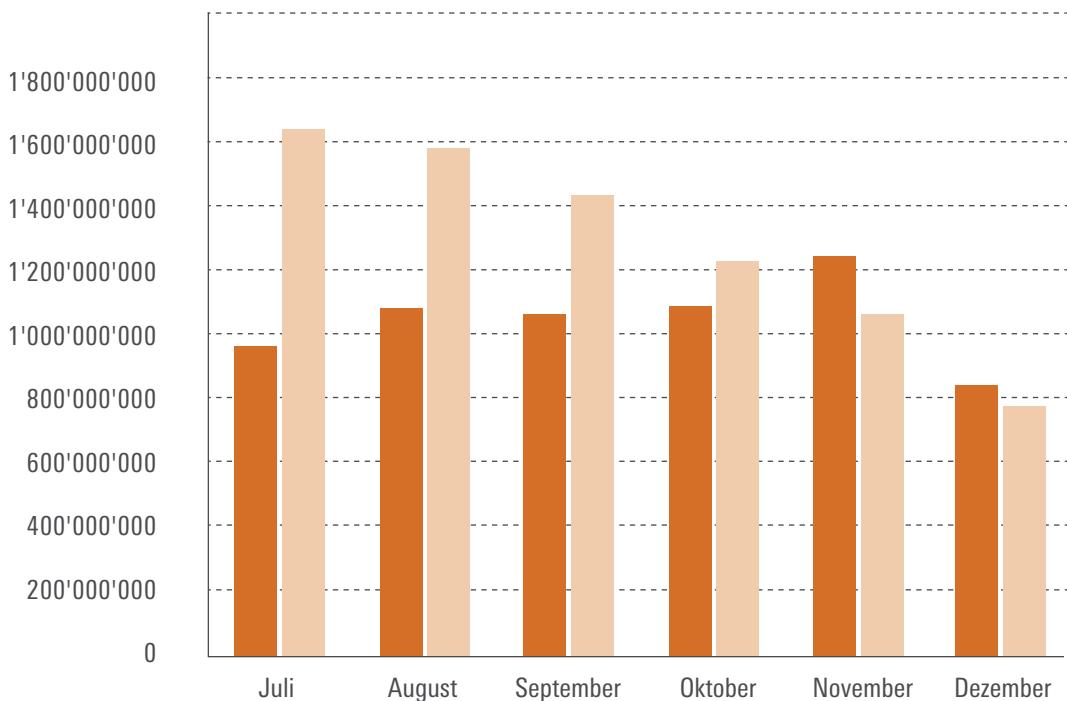
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Produkten mit Referenzschuldner (laufende Beobachtungsperiode)
- Produkten mit Referenzschuldner (Vorjahresperiode)

## Handelsumsatzveränderung bei den Hebelprodukten

Die Umsätze der an SIX Structured Products gehandelten Hebelprodukte lagen im Dezember unter denjenigen im November. Sie übertrafen allerdings zum dritten Mal im laufenden Jahr den Vorjahreswert. Ursächlich verantwortlich für die im Vergleich zu den Vormonaten, absolut betrachtet, geringeren Werte waren grösstenteils die feiertagsbedingt geringere Anzahl an Handelstagen im letzten Monat des Jahres 2013.

### Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Hebelprodukten (in CHF)



Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Hebelprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Hebelprodukte (Vorjahresperiode)

## 3.6 Übersicht Neulistings

Im Dezember wurden 3'273 Produkte an der SIX Structured Products neu emittiert. Bei der Mehrheit der Produkte – 2'483 bzw. 75.86% – handelte es sich um Hebelprodukte. Auf Platz zwei rangierten Renditeoptimierungsprodukte mit 691 Neuemissionen. Das entspricht einem Anteil von 21.11%. An dritter Stelle folgten 60 neue Partizipationsprodukte, die 1.83% repräsentieren. 26 Kapitalschutzprodukte und 13 Anlageprodukte mit Referenzanleihen vervollständigten die Liste der Neuemissionen.

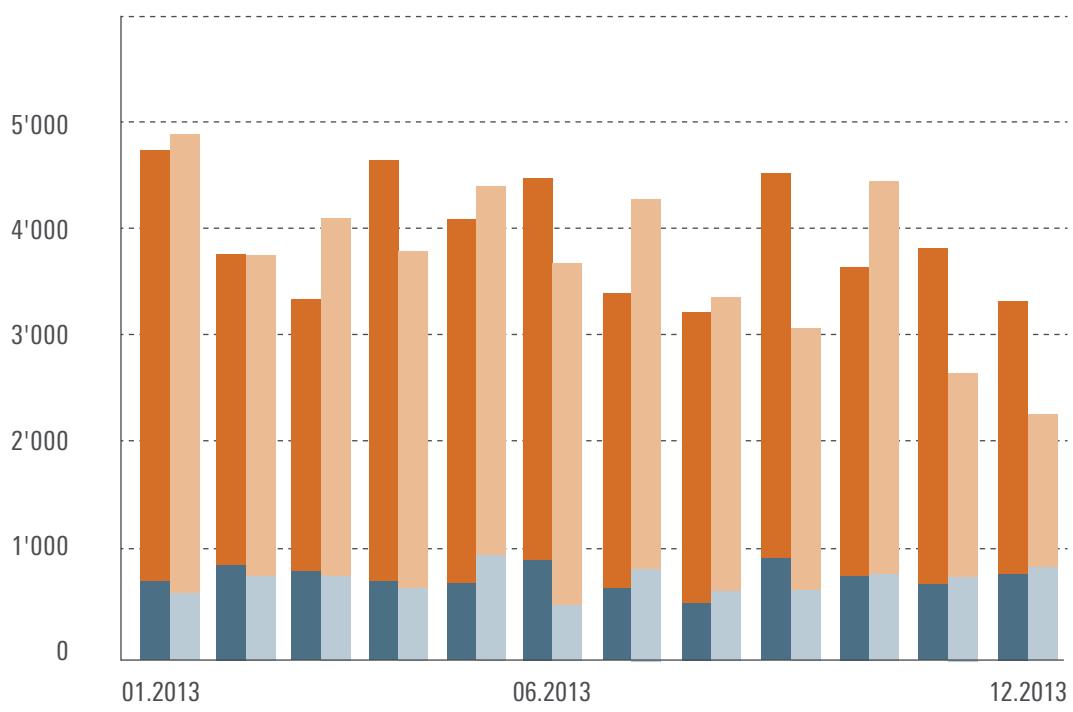
Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
1'475	Warrant	Hebelprodukte (2483 / 75.86%)
514	Warrant with Knock-out	
492	Mini-Future	
2	Miscellaneous Leverage Products	
476	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (691 / 21.11%)
158	Discount Certificate	
44	Express Certificate	
7	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
5	Reverse Convertible	
1	Barrier Discount Certificate	
25	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (60 / 1.83%)
16	Bonus Certificate	
11	Miscellaneous Participation Certificates	
6	Outperformance Certificate	
2	Twin-Win Certificate	
11	Capital Protection Certificate with Coupon	Kapitalschutzprodukte (26 / 0.79%)
10	Miscellaneous Capital Protection Certificates	
5	Capital Protection Certificate with Participation	
12	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (13 / 0.40%)
1	Reference Entity Certificate with Yield Enhancement	
3'273		Total 100%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

Die im Berichtsmonat neu zugelassenen 790 Anlageprodukte lagen über dem 12-Monatsmittel von 755, während die 2'483 Hebelprodukte den Jahresdurchschnitt von 3'085 deutlich unterschritten. Im Vergleich zum Vorjahresmonat legte dagegen die Anzahl der Hebelprodukte zu, während sie bei den Anlageprodukten den im Dezember 2012 erreichten Wert von 863 klar verfehlten.

Entwicklung der Anzahl SIX Structured Products-Zulassungen (gemessen am «first listed date»)



Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Anlageprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Anlageprodukte (Vorjahresperiode)
- Hebelprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Hebelprodukte (Vorjahresperiode)

## 3.7 Verfalltermine

Im Dezember verfielen 7'683 oder 22.41% der handelbaren Finanzprodukte. An den vier folgenden «Triple Witch»-Terminen 2014 werden im März 16.32%, im Juni 20.24%, im September 14.35% und im Dezember 25.71% erwartungsgemäss das letzte Mal gehandelt.

### Triple Witch Daten Dezember 2013 - Dezember 2014

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 20. Dezember 2013	7'683	22.41%
Freitag, 21. März 2014	4'591	16.32%
Freitag, 20. Juni 2014	4'505	20.24%
Freitag, 19. September 2014	2'614	14.35%
Freitag, 19. Dezember 2014	3'460	25.71%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

Im Januar 2014 werden 829 Produkte oder 2.46% der handelbaren Instrumente verfallen. Am meisten betroffen ist die Kategorie der Renditeoptimierungsprodukte mit 51.99%, gefolgt von den Hebelprodukten mit 37.27% und den Partizipationsprodukten mit 7.60%. Von den ausstehenden Kapitalschutzprodukten sowie den Anlageprodukten mit Referenzanleihe enden im laufenden Monat 2.41% bzw. 0.72%.

### Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats (01.01.2014 - 31.01.2014)

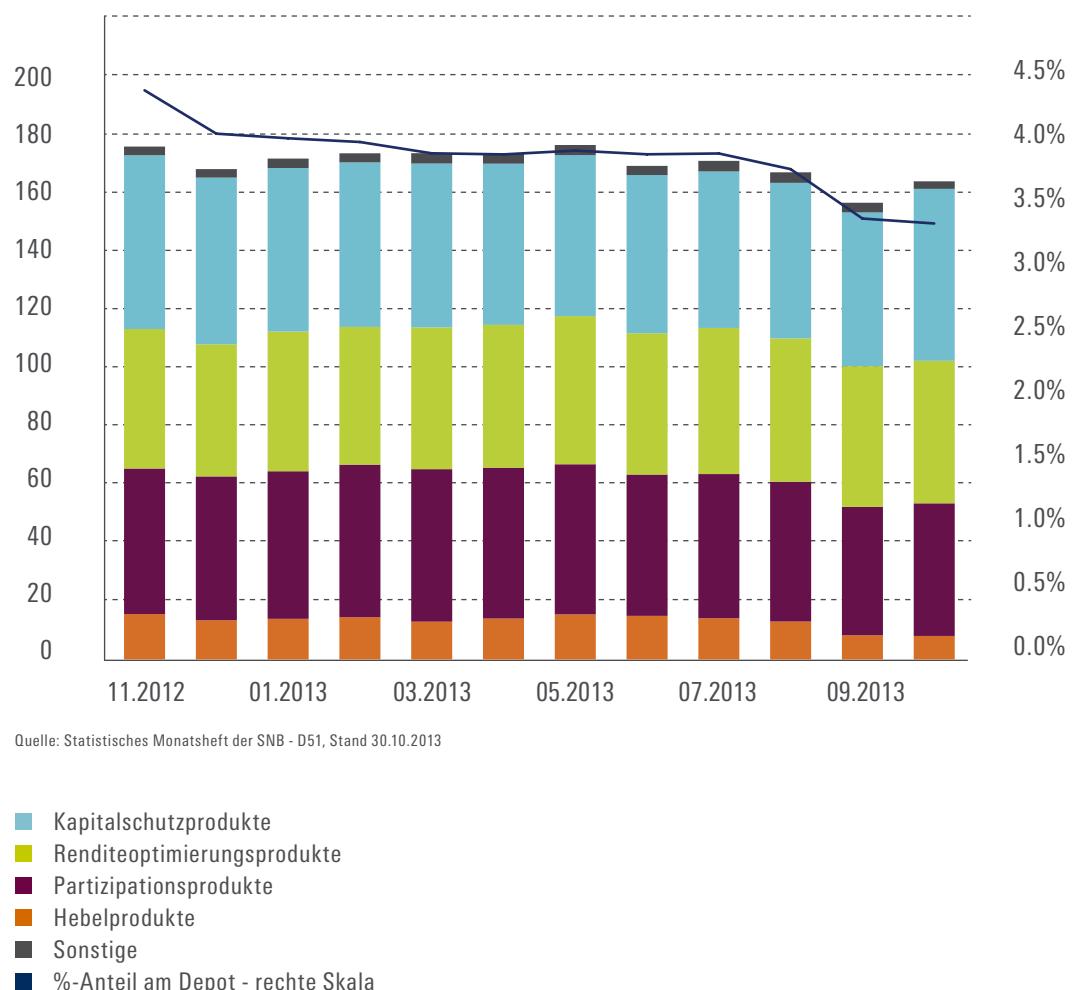
Anzahl	SVSP-Produktyp	SVSP-Hauptkategorie
364	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (431 / 51.99%)
35	Discount Certificate	
20	Express Certificate	
7	Reverse Convertible	
5	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
37	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (63 / 7.60%)
15	Bonus Certificate	
5	Outperformance Certificate	
5	Miscellaneous Participation Certificates	
1	Bonus Outperformance Certificate	
12	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (20 / 2.41%)
6	Capital Protection Certificate with Coupon	
2	Convertible Certificate	
4	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (6 / 0.72%)
2	Reference Entity Certificate with Yield Enhancement	
276	Warrant	Hebelprodukte (309 / 37.27%)
15	Mini-Future	
13	Warrant with Knock-Out	
5	Miscellaneous Leverage Products	
829	(entspricht 2.46% der handelbaren Instrumente per 31.01.2014)	

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## 3.8 Übersicht Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Nach Angaben der Schweizerischen Nationalbank betrug der Anteil Strukturierter Produkte in den Bankenkundendepots per Oktober 3.27%. Wertmässig stieg das Depotwertvolumen gegenüber dem Vormonat von 156.26 Milliarden CHF auf 158.43 Milliarden CHF. Dominiert wird der Depotanteil unvermindert von den Kapitalschutzprodukten, welche im Oktober um 11.86% den stärksten prozentualen Anstieg verzeichneten. Auf Platz zwei und drei rangierten die Renditeoptimierungsprodukte respektive die Kapitalschutzprodukte, die ebenfalls leicht zulegen konnten. Rückläufige Volumina verzeichneten die Hebelprodukte sowie Sonstige Produkte.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken (in Mrd. CHF)



Quelle: Statistisches Monatsheft der SNB - D51, Stand 30.10.2013

- Kapitalschutzprodukte
- Renditeoptimierungsprodukte
- Partizipationsprodukte
- Hebelprodukte
- Sonstige
- %-Anteil am Depot - rechte Skala

## 3.9 COSI® – Collateral Secured Instruments

Bei den COSI®-Umsätzen zeigte der Trend im Dezember, gesamthaft betrachtet, nach oben. Hauptsächlich verantwortlich für den Anstieg waren die Partizipationsprodukte sowie die Hebelprodukte. In den letzten 13 Monaten entfielen von den COSI®-Umsätzen 47.38% auf Renditeoptimierungsprodukte, 24.85% auf Partizipationsprodukte, 15.00% auf Produkte mit Referenzschuldner, 6.53% auf Kapitalschutzprodukte und 6.24% auf Hebelprodukte.

**Handelsumsatz in den COSI®-Produkten nach Produktkategorie (in Mio. CHF)**

Monat	Kapitalschutz	Renditeoptimierung	Partizipation	Anlageprodukte mit Referenzschuldner	Hebelprodukte und Sonstige
Dez 2012	10.53	45.17	18.59	10.63	15.13
Jan 2013	6.34	88.10	23.38	15.48	11.06
Feb 2013	6.94	52.16	22.46	17.02	0.88
Mrz 2013	6.71	64.62	40.07	21.31	6.73
Apr 2013	15.43	65.79	57.49	22.40	14.08
Mai 2013	13.13	73.69	38.12	18.53	8.00
Jun 2013	5.97	80.72	40.59	17.53	2.64
Jul 2013	9.67	79.34	20.80	28.84	10.30
Aug 2013	4.01	46.03	13.22	15.07	5.97
Sep 2013	3.89	57.58	68.95	19.28	9.85
Okt 2013	8.40	71.58	12.63	23.17	0.62
Nov 2013	9.87	43.76	18.91	25.45	2.24
Dez 2013	8.44	24.33	40.62	16.26	16.90
<b>Total</b>	<b>109.32</b>	<b>792.86</b>	<b>415.83</b>	<b>250.98</b>	<b>104.40</b>
Anteil am COSI® Handelsumsatz	6.53%	47.38%	24.85%	15.00%	6.24%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

Mit 1'135 ausstehenden Produkten führte Leonteq die Rangliste der COSI®-Produkte weiterhin an. 71.03% des Produktangebots von Leonteq Securities und 79.42% von EFG International waren mittels COSI® pfandbesichert. Beim drittplatzierten Vontobel verfügten 2.83% der Produkte einen solchen Schutz und bei Julius Bär 2.37%. Bei der an fünfter Stelle rangierenden J. Safra Sarasin deckten die COSI®-Produkte 7.02% des gesamten Strukturierte-Produkte-Portfolios ab.

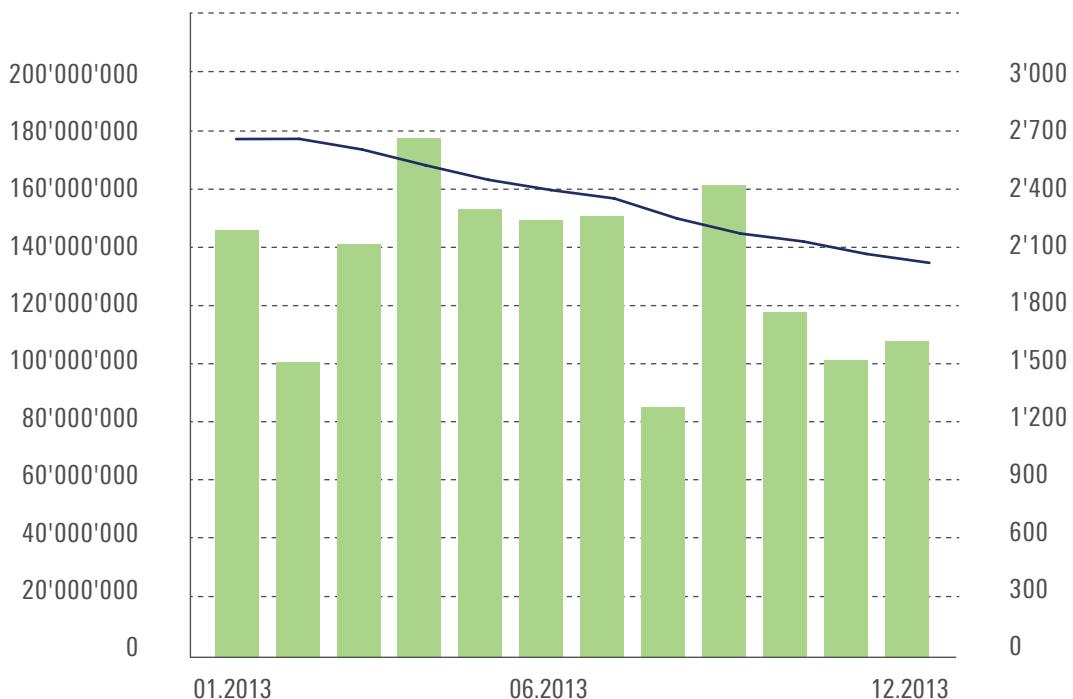
#### Aktuelle COSI® – Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Leonteq Securities	1'135	1'598	71.03%
EFG International	413	520	79.42%
Vontobel	347	12'245	2.83%
Julius Bär	37	1'562	2.37%
J. Safra Sarasin	16	228	7.02%
Credit Suisse	8	1'481	0.54%
Merrill Lynch	1	40	2.50%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

Im November stieg der Umsatz mit COSI®-Produkten an der SIX Structured Products Exchange AG um 6.4 Millionen CHF auf 106.6 Millionen CHF. Die Anzahl der handelbaren COSI®-Produkte verringerte sich bis zum Monatsende um 50 auf 1'957 Stück.

#### COSI® – Anzahl handelbare Produkte und Umsätze



Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

■ Anzahl handelbare COSI®-Produkte ■ Monatstotal

## 4. QQM – Quotes Quality Metrics

### QQM – Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Der Produkttyp Reverse Convertible verteidigte im Dezember seine Spitzensposition mit einem um 0.02% auf 0.58% gesunkenen durchschnittlichen Spread. Auf Rang zwei lagen erneut die Referenzschuldner-Zertifikate mit Renditeoptimierung, deren Spread durchschnittlich 0.62% betrug. Das Schlusslicht bildeten zum zweiten Mal in Folge die Referenzschuldner-Zertifikate mit bedingtem Kapitalschutz mit einem Wert von 0.98%. Nach wie vor notieren alle Produktkategorien beim durchschnittlich gemessen Spread unter der 1%-Grenze.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)
13	0.94%	Convertible Certificate	Kapitalschutzprodukte [1'039]
13	0.90%	Barrier Capital Protection Certificate	
57	0.74%	Miscellaneous Capital Protection Certificates	
280	0.73%	Capital Protection Certificate with Participation	
676	0.65%	Capital Protection Certificate with Coupon	
15	0.78%	Barrier Discount Certificate	Renditeoptimierungsprodukte [7'909]
469	0.74%	Express Certificate	
6'393	0.69%	Barrier Reverse Convertible	
113	0.66%	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
826	0.63%	Discount Certificate	
93	0.58%	Reverse Convertible	
1'700	0.96%	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte [2'538]
8	0.94%	Twin-Win Certificate	
33	0.78%	Bonus Outperformance Certificate	
416	0.77%	Bonus Certificate	
254	0.76%	Miscellaneous Participation Certificates	
127	0.71%	Outperformance Certificate	
300	0.98%	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Anlageprodukte mit Referenzschuldner [335]
35	0.62%	Reference Entity Certificate with Yield Enhancement	

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

# 5. Übersicht Basiswerte

## 5.1 SMI-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI-Aktien auf SIX Swiss Exchange stiegen gegenüber dem Vormonat von 43.98 Milliarden CHF auf 44.87 Milliarden CHF. Überdurchschnittliche Umsätze im Vergleich zum November verzeichneten Givaudan, Roche, Nestlé, ABB, Geberit und Swatch. Mit einer rückläufigen Nachfrage waren Credit Suisse, UBS, Transocean und Adecco konfrontiert. Bei den historischen Volatilitäten stachen Roche, ABB und Geberit mit dreistelligen Zunahmen heraus.

### Umsatz SMI-Werte Dezember 2013

SMI-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	7'362	16.41%	26.87%	70'041	30.07%
NOVN	6'646	14.81%	0.30%	60'819	74.87%
ROG	6'411	14.29%	28.81%	50'888	326.56%
UBSN	2'881	6.42%	-36.55%	31'506	10.73%
ZURN	2'650	5.91%	5.42%	28'165	60.38%
CSGN	2'355	5.25%	-37.60%	28'662	3.30%
ABBN	2'308	5.14%	19.37%	24'845	270.35%
CFR	2'189	4.88%	3.05%	29'773	59.60%
SYNN	1'916	4.27%	-0.80%	24'321	9.37%
SREN	1'540	3.43%	-2.70%	23'486	36.99%
UHR	1'475	3.29%	10.92%	24'623	-29.99%
HOLN	1'206	2.69%	-7.95%	22'572	-18.42%
GIVN	1'165	2.60%	129.40%	22'236	49.71%
SCMN	949	2.12%	8.48%	18'144	61.55%
RIGN	748	1.67%	-21.96%	12'516	-54.43%
ATLN	713	1.59%	-2.93%	15'386	32.90%
SGSN	674	1.50%	-6.75%	17'524	-44.32%
ADEN	599	1.33%	-19.10%	15'558	44.17%
BAER	559	1.25%	2.46%	10'706	35.79%
GEBN	524	1.17%	16.45%	13'286	245.37%
Total	44'867	100.00%			

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 30.12.2013

Der Swiss Market Index gab im Monatsverlauf um 0.74% nach, während das Schwankungsbarometer (VSMI) von 12.05% auf 13.73% leicht anstieg. Die Entwicklung der Derivate verlief im Dezember sowohl umsatz- als auch zahlenmäßig etwas schwächer als die Gesamtmarktentwicklung in den Basiswerten.

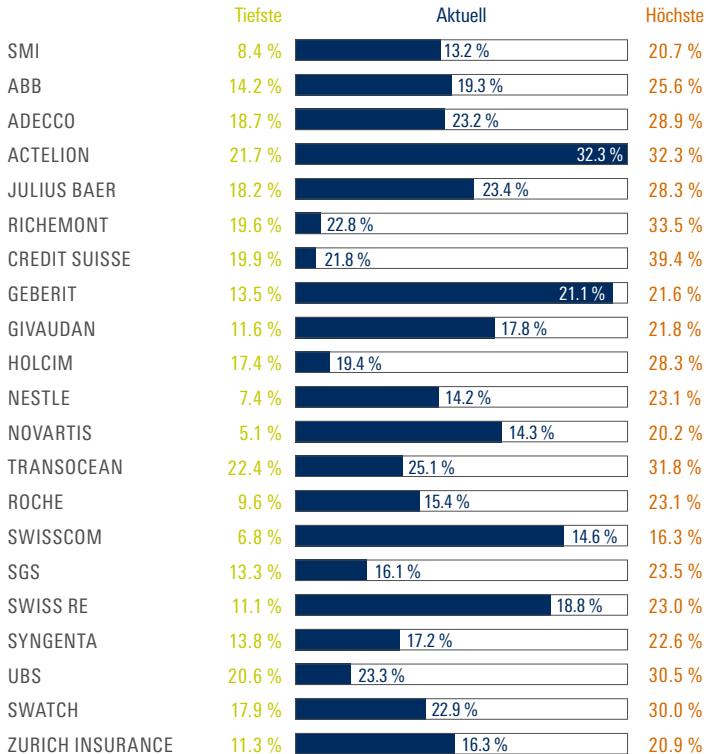
## Umsatztotall aller SMI-Derivate November und Dezember 2013

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.
Dezember 2013 (30.12.2013)	8202.98	13.7305	566'116'821	-0.09	-0.16	14693	-0.07	-0.05
November 2013 (29.11.2013)	8264.20	12.0491	675'035'888	0.17	0.00	21495	-0.43	0.58
Veränderung	-0.74%	13.95%	-16.14%				-31.64%	

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## 5.2 Implizite Volatilität SMI-Werte

Die implizite Volatilität gemessen über 60 Tage bewegte sich bei allen 20 SMI-Werten im vergangenen Jahr innerhalb enger Bandbreiten. Von den Schweizer Blue Chips wies zuletzt Actelion mit 32.3% den höchsten Wert auf. Sehr schwankungsarm mit Werten von 14.2%, 14.3% und 14.6% waren Nestlé, Novartis und Swisscom. Ihre Fluktuationen lagen nur geringfügig über denen des SMI.



Quelle: Bloomberg, Stand 30.12.2013

## 5.3 Top-20 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte
EFG Underlying Basket (EFGEMM)	31
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	19
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	15
EFG Bluechip Basket (EFGECS)	14
Gold / Nestlé / Swiss Re / Swisscom / Zurich	12
Holcim N	10
UBS N	9
Syngenta N	8
Novartis N	7
Zurich Insurance Group AG	7
Carrefour / Danone / Unilever	7
Clariant AG	7
Roche GS	6
Richemont A Aktien	6
CHF 3M LIBOR	6
ABB N	6
EURO STOXX 50 PR Index	6
Swiss RE AG	6
Adecco S.A.	6
Transocean Ltd.	6

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2013

## 5.4 Top-20 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte
SMI Index	195
DAX Index	175
S&P 500 Index	71
DKSH Hldg. AG	64
Gold	60
Syngenta N	55
Novartis N	52
Devisen USD/CHF	50
Nestlé N	46
Devisen USD/JPY	43
Roche GS	43
Zurich Insurance Group AG	41
Twitter Inc.	40
Silver	40
Nasdaq 100 Index	36
Devisen JPY/CHF	35
Richemont A Aktien	34
Devisen GBP/CHF	32
Baloise N	31
Swiss RE AG	30

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2013

## 5.5 Top-20 Underlyings nach Umsatz in Anlageprodukten

Basiswert	Umsatz in CHF	Anzahl Abschlüsse
UBS MSCI Daily TR Net EMU Index	323'720'618	63
UBS MSCI Daily Gross TR USA Index	198'424'804	60
EURIBOR 3M	41'636'238	486
MSCI Switzerland Local Daily Net TR Index	39'236'022	36
MSCI Taiwan Daily Net TR Index	36'656'019	3
UBS MSCI Brazil Daily Net TR Index	33'989'050	2
CHF 3M LIBOR	23'385'318	562
EURO STOXX 50 PR Index	22'185'582	230
MSCI India Daily Net TR Index	19'896'633	4
SMIC Index	19'071'032	64
Nestlé / Novartis / Roche GS	17'707'321	372
USD 3M LIBOR	13'965'119	121
S&P 500 TR Index	11'705'796	43
ZKB Obligationen aus Schwellenländern EUR Basket EUROB)	11'135'333	2
S&P 500 Index	10'534'711	128
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	10'474'030	207
EFG Bond Basket (EFGCZN)	9'512'395	5
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	9'416'398	176
VT EUR Bond Basket (VZBDL)	9'174'893	30
SWX Immobilienfonds TR Index	8'860'573	270

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2013

## 5.6 Top-20 Underlyings nach Umsatz in Hebelprodukten

Basiswert	Umsatz in CHF	Anzahl Abschlüsse
SMI Index	197'432'690	8352
Roche GS	135'409'361	2528
Novartis N	91'536'187	1795
DAX Index	64'138'505	4632
Nestlé N	61'732'417	1037
UBS N	33'371'724	2081
Devisen USD/JPY	25'559'805	161
Galenica AG	18'393'928	142
Stoxx Europe 600 Future Mar 14	16'668'472	31
Credit Suisse Group N	15'856'796	712
Baloise N	14'324'132	546
ABB N	13'126'472	877
Devisen USD/CHF	9'792'332	1181
Richemont A Aktien	7'867'882	400
Swiss RE AG	7'584'065	334
Apple Inc.	7'582'439	799
Gold	7'087'092	910
Zurich Insurance Group AG	6'526'246	697
Givaudan	5'709'308	336
Nikkei 225 Index	5'672'790	297

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2013

# 6. Übersicht Emittenten

## 6.1 Umsatz und Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte sank im Dezember um 11.40% von 38'693 auf 34'283. Entgegen dem allgemeinen Trend weiteten sowohl die Royal Bank of Canada als auch J. Safra Sarasin ihr Angebot massiv aus. Bank Vontobel, UBS und ZKB verfügten in der genannten Reihenfolge die grösste Palette an Anlage- und Hebelprodukten.

Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent (Dezember 2013)

Emittent	Dezember 2013	November 2013	Oktober 2013	Veränderung ggü. Vormonat
Aargauische Kantonalbank	1	1	1	0.00%
Banque Cantonale Vaudoise	251	250	265	0.40%
Barclays	53	52	52	1.92%
Basler Kantonalbank	89	99	111	-10.10%
BNP Paribas	1	1	1	0.00%
Commerzbank	549	549	546	0.00%
Credit Suisse	1'481	1'645	1'646	-9.97%
Deutsche Bank	146	192	190	-23.96%
DWS GO*	1	1	1	0.00%
EFG International	520	546	584	-4.76%
Goldman Sachs	198	202	200	-1.98%
HSBC Trinkaus & Burkhardt	585	672	679	-12.95%
J. Safra Sarasin	228	116	113	96.55%
JP Morgan	136	129	121	5.43%
Julius Bär	1'562	1'900	1'796	-17.79%
Leonteq Securities	1'598	1'577	1'549	1.33%
Macquarie*	4	4	4	0.00%
Merrill Lynch	40	41	41	-2.44%
Morgan Stanley	7	7	7	0.00%
Neue Helvetische Bank	5	4	3	25.00%
Notenstein	389	342	300	13.74%
Rabobank	56	62	70	-9.68%
Royal Bank of Canada	9	4	2	125.00%
Royal Bank of Scotland	1'391	1'416	1'418	-1.77%
Société Générale	55	52	45	5.77%
UBS	7'671	8'852	8'827	-13.34%
UniCredit Bank	20	20	20	0.00%
Vontobel	12'245	14'171	13'497	-13.59%
ZKB	4'992	5'786	5'507	-13.72%
<b>Total</b>	<b>34'283</b>	<b>38'693</b>	<b>37'596</b>	<b>-11.40%</b>

## 6.2 Handelsumsatz in Strukturierten Produkten nach Emittent

Mit einem Handelsumsatz von 1'083.78 Millionen CHF und einem Anteil am Gesamtumsatz von 48.97% baute die UBS ihre Ranglistenführung weiter aus. Dahinter tauschten die ZKB (15.10%) und Bank Vontobel (14.51%) wieder die Plätze. Das Trio dominiert unverändert das Marktgeschehen mit einem Umsatzanteil von insgesamt 78.58%. Der Anteil der Top-5 (inklusive Credit Suisse und Julius Bär) verringerte sich im Dezember leicht von 87.27% auf 87.14%.

**Umsatzentwicklung Gesamtmarkt SIX Structured Products**

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades
1	UBS	1'083.78	48.97%	10'813
2	ZKB	334.16	15.10%	8'520
3	Vontobel	321.08	14.51%	18'913
4	Credit Suisse	98.09	4.43%	2'034
5	Julius Bär	91.36	4.13%	2'960
6	Leonteq Securities	62.50	2.82%	998
7	EFG International	44.19	2.00%	312
8	Royal Bank of Scotland	33.17	1.50%	1'233
9	Commerzbank	25.35	1.15%	2'106
10	Basler Kantonalbank	24.83	1.12%	190
11	Banque Cantonale Vaudoise	23.77	1.07%	470
12	Notenstein	19.18	0.87%	469
13	J. Safra Sarasin	18.12	0.82%	409
14	Deutsche Bank	10.83	0.49%	560
15	Société Générale	8.51	0.38%	117
16	Goldman Sachs	4.43	0.20%	86
17	JP Morgan	2.04	0.09%	43
18	HSBC Trinkaus & Burkhardt	1.73	0.08%	273
19	Barclays	1.49	0.07%	32
20	Rabobank	1.34	0.06%	30
21	Neue Helvetische Bank	0.96	0.04%	12
22	Royal Bank of Canada	0.67	0.03%	24
23	Morgan Stanley	0.48	0.02%	6
24	Aargauische Kantonalbank	0.42	0.02%	21
25	Merrill Lynch	0.34	0.02%	12
26	DWS GO*	0.15	0.01%	10
25	Macquarie*	0.04	0.00%	2
Total		2'213.01	100.00%	50'655

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Structured Products Exchange.

## 6.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze im Vergleich zum Vormonat um 14.38% auf knapp 99 Millionen CHF. Alter und neuer Leader blieb die UBS mit einem Handelsumsatz von 59.54 Millionen CHF und einem Anteil am Gesamtumsatz von 60.34% (zuvor: 57.45%). Im Berichtsmonat vereinigten die Top-3 einen Umsatzanteil der Kategorie von 78.74% und die Top-5 einen solchen von 88.10% auf sich.

**Umsatzentwicklung Kapitalschutzprodukte**

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	59.54	-10.08% <span style="color: red;">▼</span>	60.34%	746
2	Vontobel	11.84	-27.25% <span style="color: red;">▼</span>	12.00%	302
3	EFG International	6.32	-20.28% <span style="color: red;">▼</span>	6.40%	127
4	Royal Bank of Scotland	4.68	-23.37% <span style="color: red;">▼</span>	4.74%	92
5	ZKB	4.56	-28.85% <span style="color: red;">▼</span>	4.62%	93
6	Credit Suisse	3.45	-20.58% <span style="color: red;">▼</span>	3.49%	79
7	Leonteq Securities	1.56	-12.37% <span style="color: red;">▼</span>	1.59%	43
8	Goldman Sachs	1.55	-17.74% <span style="color: red;">▼</span>	1.57%	19
9	Barclays	1.39	17.93% <span style="color: green;">▲</span>	1.41%	29
10	Julius Bär	1.39	13.62% <span style="color: green;">▲</span>	1.41%	9
11	Notenstein	1.35	190.07% <span style="color: green;">▲</span>	1.37%	24
12	Banque Cantonale Vaudoise	0.52	-34.21% <span style="color: red;">▼</span>	0.53%	15
13	Rabobank	0.28	-50.27% <span style="color: red;">▼</span>	0.29%	13
14	DWS GO	0.15	82.72% <span style="color: green;">▲</span>	0.15%	10
15	Société Générale	0.06	384.46% <span style="color: green;">▲</span>	0.06%	1
16	Morgan Stanley	0.05	398.16% <span style="color: green;">▲</span>	0.05%	1
17	HSBC Trinkaus & Burkhardt	0.00	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.00%	0
17	J. Safra Sarasin	0.00	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.00%	0
17	Macquarie	0.00	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.00%	0
Total		98.69	-14.38% <span style="color: red;">▼</span>	100.00%	1'603
Anteil am Gesamtumsatz				4.46%	3.16%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Renditeoptimierungsprodukte

Bei den Renditeoptimierungsprodukten sanken die Umsätze gegenüber November um 23.50% auf 279 Millionen CHF. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Leaderposition vor der Credit Suisse und der UBS. Zusammen mit der viertplatzierten Leonteq Securities und der fünfplatzierten Julius Bär entfielen 74.98% des Kategorientotals auf die Top-5. Damit liegt der Konzentrationsprozess etwas niedriger als in den vier übrigen Segmenten.

**Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte**

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	69.06	-33.55% <span style="color: red;">▼</span>	24.74%	1'475
2	Credit Suisse	63.23	-12.26% <span style="color: red;">▼</span>	22.65%	1'081
3	UBS	28.34	27.26% <span style="color: green;">▲</span>	10.15%	441
4	Leonteq Securities	24.91	-11.33% <span style="color: red;">▼</span>	8.92%	592
5	Julius Bär	23.80	-27.36% <span style="color: red;">▼</span>	8.52%	420
6	ZKB	22.08	-48.61% <span style="color: red;">▼</span>	7.91%	423
7	Notenstein	11.47	-5.59% <span style="color: red;">▼</span>	4.11%	225
8	EFG International	11.37	-50.43% <span style="color: red;">▼</span>	4.07%	112
9	Banque Cantonale Vaudoise	9.05	-37.11% <span style="color: red;">▼</span>	3.24%	272
10	Société Générale	7.32	237.38% <span style="color: green;">▲</span>	2.62%	82
11	Basler Kantonalbank	3.84	-17.82% <span style="color: red;">▼</span>	1.38%	60
12	JP Morgan	1.84	-33.66% <span style="color: red;">▼</span>	0.66%	39
13	Rabobank	1.05	41.77% <span style="color: green;">▲</span>	0.38%	17
14	J. Safra Sarasin	0.88	-66.06% <span style="color: red;">▼</span>	0.31%	23
15	Royal Bank of Canada	0.53	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.19%	20
16	Goldman Sachs	0.22	-9.03% <span style="color: red;">▼</span>	0.08%	8
17	Barclays	0.08	696.14% <span style="color: green;">▲</span>	0.03%	2
18	HSBC Trinkaus & Burkhardt	0.08	-46.73% <span style="color: red;">▼</span>	0.03%	6
19	Royal Bank of Scotland	0.02	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.01%	1
20	BNP Paribas	0.00	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.00%	0
20	Commerzbank	0.00	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.00%	0
20	Macquarie	0.00	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.00%	0
20	Morgan Stanley	0.00	0.00% <span style="color: black;">►</span>	0.00%	0
20	Deutsche Bank	0.00	-100.00% <span style="color: red;">▼</span>	0.00%	0
Total			-23.50% <span style="color: red;">▼</span>	100.00%	5'299
Anteil am Gesamtumsatz					12.62% 10.46%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Partizipationsprodukte

In der Kategorie der Partizipationsprodukte verdoppelte sich der Handelsumsatz im Dezember gegenüber dem Vormonat und erreichte einen Wert von 988 Millionen CHF. Die UBS blieb klarer Leader mit 732,76 Millionen CHF und einem prozentualen Anteil von 74.17% (November: 61.02%). Die ZKB (5.94%) überholte wieder die Bank Vontobel (5.41%). Dahinter folgten neu EFG International und die Basler Kantonalbank. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 90.31% auf das Konto der Top-5.

**Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte**

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	732.76	143.91% 	74.17%	1'576
2	ZKB	58.73	39.85% 	5.94%	956
3	Vontobel	53.47	4.03% 	5.41%	894
4	EFG International	26.27	1'557.15% 	2.66%	63
5	Basler Kantonalbank	20.99	484.48% 	2.12%	130
6	Leonteq Securities	17.45	-11.19% 	1.77%	302
7	J. Safra Sarasin	16.59	18.05% 	1.68%	339
8	Royal Bank of Scotland	15.14	80.94% 	1.53%	297
9	Julius Bär	14.94	-12.84% 	1.51%	234
10	Banque Cantonale Vaudoise	14.20	-8.76% 	1.44%	183
11	Credit Suisse	5.59	-19.64% 	0.57%	125
12	Notenstein	3.42	25.81% 	0.35%	134
13	Goldman Sachs	2.63	29.68% 	0.27%	51
14	Deutsche Bank	1.67	63.06% 	0.17%	81
15	Société Générale	1.13	713.82% 	0.11%	34
16	Neue Helvetische Bank	0.96	-62.30% 	0.10%	12
17	Morgan Stanley	0.43	0.00% 	0.04%	5
18	Aargauische Kantonalbank	0.42	98.32% 	0.04%	21
19	Merrill Lynch	0.34	11.25% 	0.03%	12
20	Commerzbank	0.29	-49.61% 	0.03%	15
21	JP Morgan	0.20	-75.11% 	0.02%	4
22	HSBC Trinkaus & Burkhardt	0.17	-82.67% 	0.02%	6
23	Royal Bank of Canada	0.14	294.71% 	0.01%	4
24	Macquarie	0.04	98.96% 	0.00%	2
25	Barclays	0.02	-77.51% 	0.00%	1
26	Rabobank	0.00	-100.00% 	0.00%	0
26	UniCredit Bank	0.00	0.00% 	0.00%	0
Total		987.98	100.68% 	100.00%	5'481
Anteil am Gesamtumsatz				12.62%	10.46%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Anlageprodukte mit Referenzschuldner

In der Kategorie der Produkte mit Referenzanleihen sank der Handelsumsatz im Dezember um 33.21% auf 21 Millionen CHF. Die Bank Vontobel blieb unangefochtener Spitzenehreiter. Ihr Umsatzanteil bei Referenzanleihen belief sich im Berichtsmonat auf 74.94% (November: 78.53%). Rang zwei belegte neu die Credit Suisse, die den vormaligen Runner-up Bank Notenstein überholte. 96.77% des Gesamtumsatzes der Kategorie ging auf das Konto der Top-3.

**Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit Referenzschuldner**

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	16.04	-36.26% <span style="color: red;">▼</span>	74.94%	407
2	Credit Suisse	2.45	15.51% <span style="color: green;">▲</span>	11.45%	31
3	Notenstein	2.22	-43.75% <span style="color: red;">▼</span>	10.38%	84
4	ZKB	0.39	533.85% <span style="color: green;">▲</span>	1.83%	4
5	EFG International	0.23	-9.63% <span style="color: red;">▼</span>	1.10%	9
6	Leonteq Securities	0.06	154.15% <span style="color: green;">▲</span>	0.30%	4
7	Julius Bär	0.00	-100.00% <span style="color: red;">▼</span>	0.00%	0
%	Total	21	-33.21% <span style="color: red;">▼</span>	100.00%	539
	Anteil am Gesamtumsatz			0.97%	1.06%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

## Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sank der Handelsumsatz im Dezember um 33.63% CHF auf rund 826 Millionen CHF. Die UBS verteidigte ihre Leaderposition gefolgt von der ZKB und Bank Vontobel. Im Berichtsmonat vereinigten die Top-3 einen Umsatzanteil der Kategorie von 82.62% (November: 70.64%) und die Top-5 einen solchen von 91.85% (November: 92.29%) auf sich. Entgegen dem allgemeinen Trend vermochten Leonteq Securities und J. Safra Sarasin die Handelsumsätze in dieser Kategorie markant zu steigern.

**Umsatzentwicklung Hebelprodukte**

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	263.13	-24.46% <span style="color: red;">▼</span>	31.87%	8'050
2	ZKB	248.40	-20.17% <span style="color: red;">▼</span>	30.08%	7'044
3	Vontobel	170.67	-22.17% <span style="color: red;">▼</span>	20.67%	15'835
4	Julius Bär	51.24	-42.95% <span style="color: red;">▼</span>	6.21%	2'297
5	Commerzbank	25.05	-39.08% <span style="color: red;">▼</span>	3.03%	2'091
6	Credit Suisse	23.37	-86.99% <span style="color: red;">▼</span>	2.83%	718
7	Leonteq Securities	18.51	391.71% <span style="color: green;">▲</span>	2.24%	57
8	Royal Bank of Scotland	13.32	-34.00% <span style="color: red;">▼</span>	1.61%	843
9	Deutsche Bank	9.17	-66.12% <span style="color: red;">▼</span>	1.11%	479
10	HSBC Trinkaus & Burkhardt	1.48	-58.08% <span style="color: red;">▼</span>	0.18%	261
11	Notenstein	0.72	0.00% <span style="color: green;">►</span>	0.09%	2
12	J. Safra Sarasin	0.66	247.90% <span style="color: green;">▲</span>	0.08%	47
13	Goldman Sachs	0.04	-14.20% <span style="color: red;">▼</span>	0.01%	8
14	EFG International	0.00	-95.99% <span style="color: red;">▼</span>	0.00%	1
14	Merrill Lynch	0.00	0.00% <span style="color: green;">►</span>	0.00%	0
14	JP Morgan	0.00	0.00% <span style="color: green;">►</span>	0.00%	0
14	Barclays	0.00	0.00% <span style="color: green;">►</span>	0.00%	0
Total		825.76	-33.63% <span style="color: red;">▼</span>	100.00%	37'733
Anteil am Gesamtumsatz				37.31%	74.49%

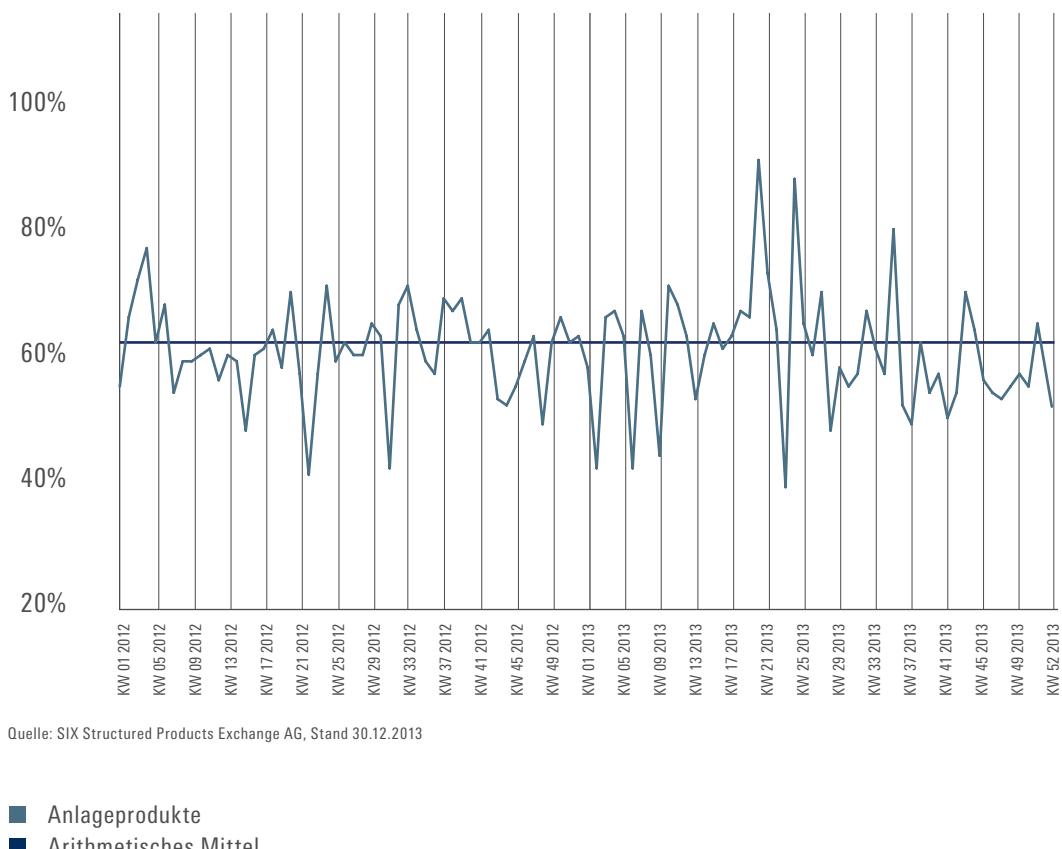
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

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

### Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio am Schweizer Markt für Strukturierte Produkte bewegte sich im Dezember zwischen 51.04% und 64.12%. Das arithmetische Mittel verringerte sich leicht von 61.15% auf 61.06%. 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 das Buy-back-Ratio, sprich der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger in Strukturierte Produkte – und umgekehrt.

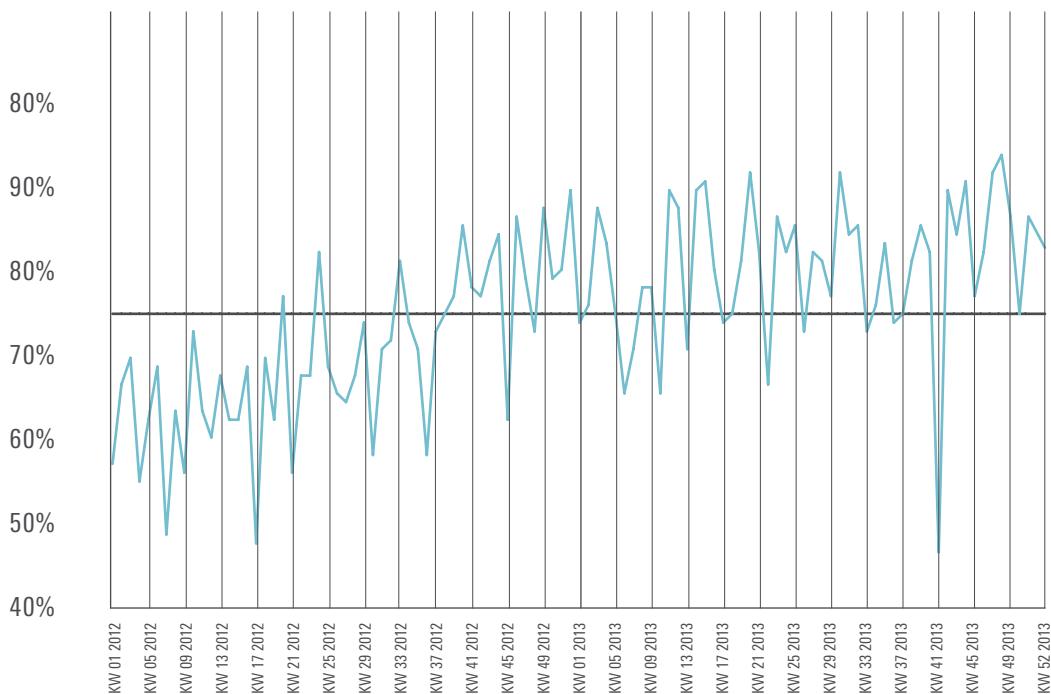
#### Kauf von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe) – berücksichtigt sind nur Umsätze der Emittenten



## Kapitalschutzprodukte

Die Buy-Back-Ratio bei den Kapitalschutzprodukten bewegte sich im Dezember stets oberhalb des bisherigen Durchschnittswerts mit einem Höchststand in der Woche 51 von 86.89%. Wegen der hohen Wochenergebnisse kam es zu einem erneuten Anstieg des arithmetischen Mittels um 0.17% auf 75.87%.

**Kauf von Kapitalschutzprodukten aus eigener Emission (Nostrokäufe) – berücksichtigt sind nur Umsätze der Emittenten**



Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Kapitalschutzprodukte
- Arithmetisches Mittel

## Renditeoptimierungsprodukte

Die Buy-Back-Ratio pendelte zwischen 39.26% und 42.46%. Es lag konstant unter dem vormaligen Durchschnittswert. Das arithmetische Mittel verringerte sich deshalb zum fünften Mal in Folge, und zwar von 50.68% auf 50.28%.

**Kauf von Renditeoptimierungsprodukten aus eigener Emission (Nostrokäufe) – berücksichtigt sind nur Umsätze der Emittenten**



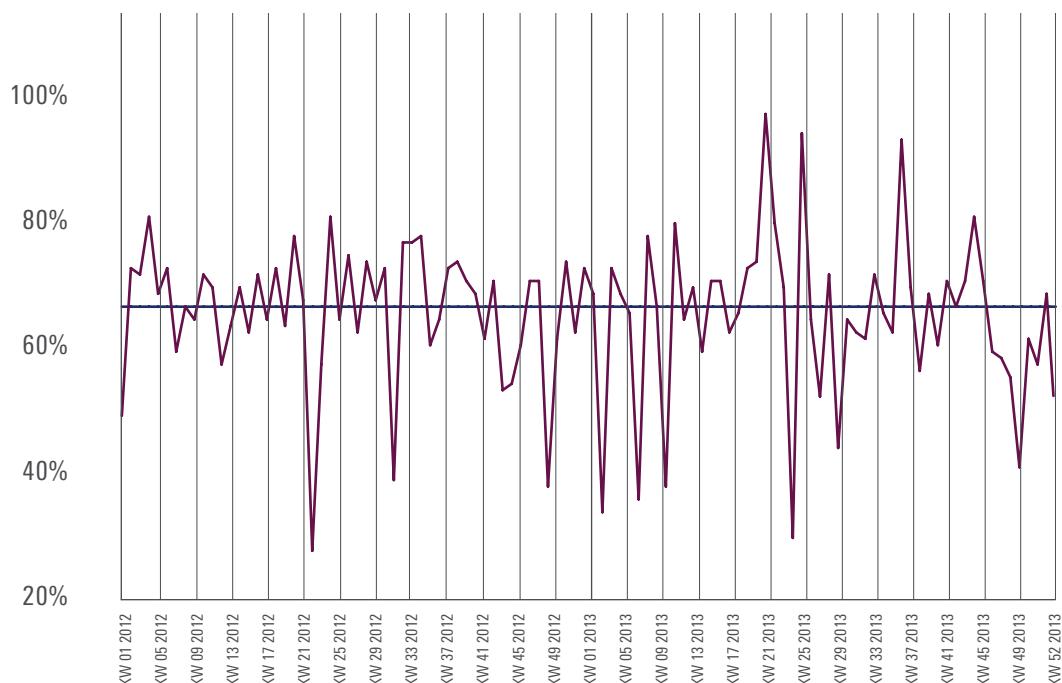
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Renditeoptimierungsprodukte
- Arithmetisches Mittel

## Partizipationsprodukte

Im Dezember schwankte die Buy-back-Ratio in der Kategorie der Partizipationsprodukte zwischen 51.11% und 67.22%. Das langfristige arithmetische Mittel stieg geringfügig von 64.64% auf 64.69%, obwohl die Bewegungen der letzten Wochen mit einer Ausnahme darunter lagen.

**Kauf von Partizipationsprodukten aus eigener Emission (Nostrokäufe) – berücksichtigt sind nur Umsätze der Emittenten**



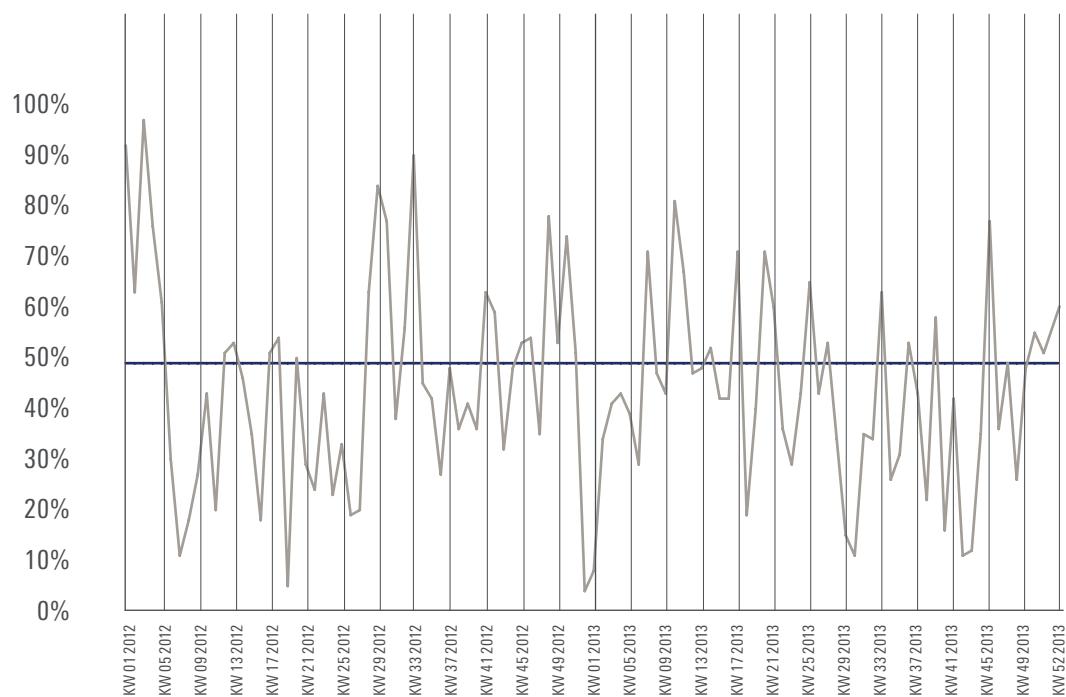
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Partizipationsprodukte
- Arithmetisches Mittel

## Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Die Buy-Back-Ratio pendelte zwischen 46.53% und 59.49%. Für die Produkte mit Referenzschuldner waren das vergleichsweise geringe Schwankungen. Das arithmetische Mittel erhöhte sich leicht von 48.75% auf 48.86%. Es lag im Quervergleich aber unvermindert auf dem tiefsten Niveau aller Produktkategorien.

**Kauf von Anlageprodukte mit Referenzschuldner aus eigener Emission (Nostrokäufe) – berücksichtigt sind nur Umsätze der Emittenten**



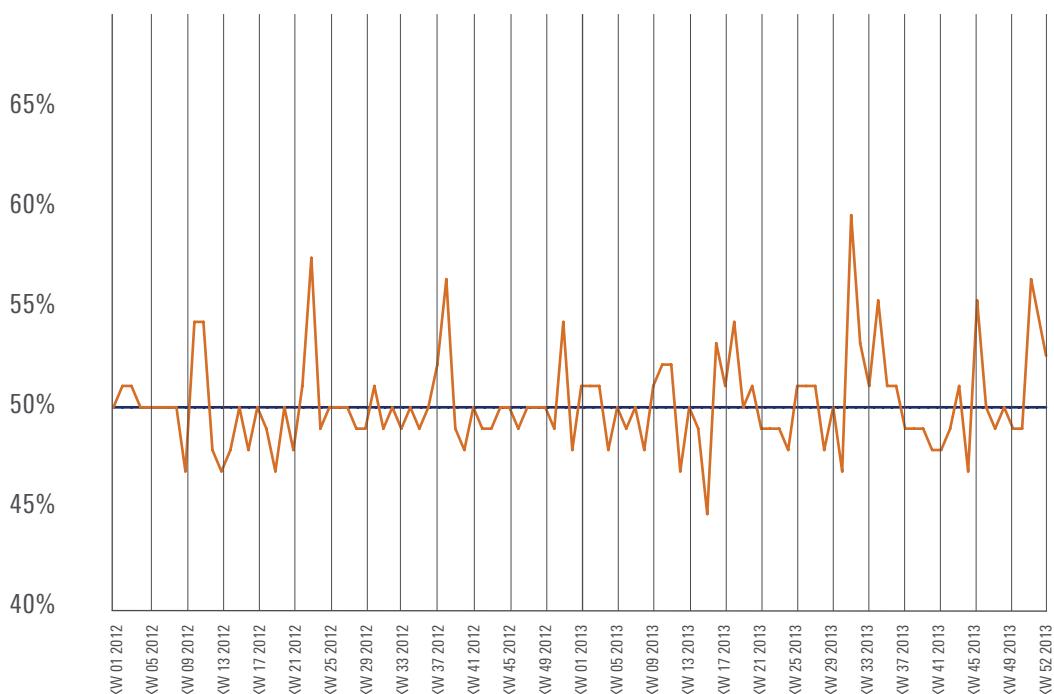
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- Arithmetisches Mittel

## Hebelprodukte

Im Dezember schwankte die Buy-back-Ratio in der Kategorie der Hebelprodukte zwischen 48.96% und 55.80%. Das arithmetische Mittel verringerte sich leicht von 50.31% auf 50.25%. Die Bewegungen blieben wie üblich gering. Der letzte nennenswerte Ausreisser fand in der Woche 31 statt, als die Verhältniszahl auf 59.24% kletterte.

### Kauf von Hebelprodukten aus eigener Emission (Nostrokäufe) – berücksichtigt sind nur Umsätze der Emittenten



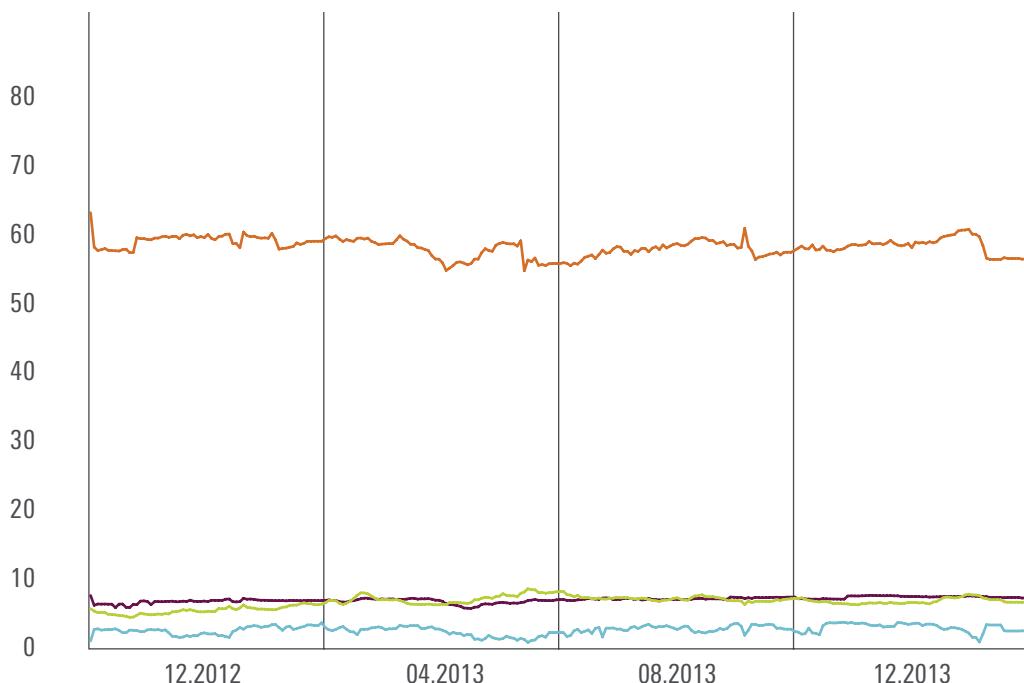
Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

- Hebelprodukte
- Arithmetisches Mittel

## 7. SVSP-Risikokennzahlen

### 7.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf

Der hier berechnete Value at Risk definiert die Höhe eines Verlustes, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (99%) innerhalb eines bestimmten Zeithorizontes (10 Tage) nicht überschritten wird. Nach moderatem Anstieg der Risiken im November, pendelten sich die Levels zuletzt wieder ein. Naturgemäß sind Hebelprodukte die Kategorie mit dem grössten Risiko, während Kapitalschutzprodukte hingegen am wenigsten risiko-behaftet sind. Die Ausschläge betrafen diese beide Kategorien, Renditeoptimierungs- und Partizipationsprodukte blieben unverändert.



Quelle: Derivative Partners

- VaR Partizipationsprodukte
- VaR Renditeoptimierungsprodukte
- VaR Kapitalschutzprodukte
- VaR Hebelprodukte

## 7.2 Aufteilung der Risikokategorie per Monatsende

Beim Blick auf die Risikoklassifizierung zeigt sich interessanterweise, dass mehr als die Hälfte der Kapitalschutzprodukte moderates Risiko (Stufe 3) auswiesen. Dies ist u.a. auf die unter pari Kapitalschutzlevel als auch die zunehmende Fremdwährungskomponente zurückzuführen. Moderate Risiken zeigen sich auch bei Renditeoptimierungs- und Partizipationsprodukte. Wenig überraschend: Bei über 98% der kotierten Hebelprodukte stehen den Chancen hohe oder sehr hohe Risiken gegenüber.

**Aufteilung der Risikokategorie**

Risikoklasse	Kapitalschutz	Renditeoptimierung	Partizipation	Hebel
1	6.98%	19.40%	1.60%	0.00%
2	39.53%	16.53%	9.27%	0.01%
3	53.49%	21.61%	46.76%	0.35%
4	0.00%	19.97%	20.24%	1.56%
5	0.00%	18.50%	20.74%	15.24%
6	0.00%	3.98%	1.40%	82.83%

Quelle: Derivative Partners

Die Risikoklassifizierung für Anlageprodukte mit Referenzschulden wird nicht gemessen.

## 8. Übersicht Handelsumsatz nach Währung

Der CHF blieb die umsatzstärkste Währung, gefolgt von EUR und USD. Der EUR verdrängte dank eines kräftigen Umsatzanstiegs um 92.80% den USD auf den dritten Platz. Vom Gesamtumsatz entfielen im Dezember 50.97% auf den CHF, 26.14% auf den EUR und 22.09% auf den USD. Total belief sich der Anteil der drei wichtigsten Währungen auf 99.20% (November: 98.77%). Alle übrigen Valuten machten umsatzmäßig somit lediglich 0.80% aus.

Währung	Q3	Q4	Veränd. Q3 / Q4	Nov. 2013	Dez. 2013	Veränd. ggü Vormonat
CHF	4'109	4'214	2.56%	1'582	1'128	-28.68%
EUR	1'039	1'162	11.81%	300	578	92.80%
USD	1'132	1'108	-2.11%	339	489	44.02%
GBP	52	64	22.58%	17	8	-50.47%
NOK	23	16	-29.02%	3	6	85.03%
AUD	11	12	8.09%	3	2	-37.21%
JPY	6	3	-51.81%	1	0	-69.14%
CNY	1	2	265.27%	1	0	-80.68%
CAD	4	1	-77.32%	0	0	0.00%
NZD	0	1	65.27%	0	0	0.00%
SEK	1	1	-28.17%	1	0	-91.27%
SGD	1	0	-85.74%	0	0	0.00%
ZAR	0	0	0.00%	0	0	0.00%
RUB	0	0	0.00%	0	0	0.00%
TRY	0	0	0.00%	0	0	0.00%
HKD	1	0	-62.56%	0	0	0.00%
Total	6'380	6'585	3.20%	2'249	2'213	-1.59%

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Stand 30.12.2013

# 9. Übersicht der Derivate-Kategorisierung

SVSP steht für «Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte». Mit der «Swiss Derivative Map» des SVSP wird ein Standard für die Klassifizierung von Strukturierten Produkten gesetzt. Die Map erleichtert Anlegern und Interessierten die Orientierung innerhalb der Produktewelt. SIX Structured Products Exchange AG verwendet den SVSP-Klassifizierungsstandard, um Transparenz und Vergleichbarkeit sicherzustellen. Gerne können Sie die Swiss Derivative Map unter folgendem Link kostenlos bestellen: [www.svsp-verband.ch](http://www.svsp-verband.ch)

# 10. Disclaimer/Impressum

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes das an der Börse für Strukturierte Produkte SIX Structured Products Exchange AG gehandelt wird. SIX Structured Products Exchange AG haftet weder dafür, dass die im Marktreport enthaltenen Informationen vollständig und richtig sind, noch für Schäden von Handlungen, die aufgrund von Informationen vorgenommen werden, die in dieser oder einer anderen Publikation von SIX Structured Products Exchange AG enthalten sind.

SIX Structured Products Exchange AG behält sich ausdrücklich vor, jederzeit die Preise oder die Produkteinzelzusammensetzung zu ändern.

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

Der gesamte Inhalt dieses Marktreports ist urheberrechtlich geschützt. Die (vollständige oder teilweise) Publikation, Reproduktion, Modifizierung, Weiterleitung, Übermittlung (elektronisch oder mit anderen Mitteln), Verknüpfung oder anderweitige Nutzung dieses Marktreports für öffentliche oder kommerzielle Zwecke ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung ausdrücklich untersagt.

© SIX Structured Products Exchange AG. Alle Rechte vorbehalten.

## **Herausgeber**

SIX Structured Products Exchange AG  
Selnaustrasse 30  
Postfach 1758  
8021 Zürich  
[www.six-structured-products.com](http://www.six-structured-products.com)

## **Report-Service**

Anmeldung unter [www.six-structured-products.com/service](http://www.six-structured-products.com/service) oder E-Mail mit Betreff «Gratis-Abo Report» und Adresse an:  
[structured-products@six-swiss-exchange.com](mailto:structured-products@six-swiss-exchange.com)

## **Adressänderung**

E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen und alten Adresse an:  
[structured-products@six-swiss-exchange.com](mailto:structured-products@six-swiss-exchange.com)

## **Verlag**

Derivative Partners Media AG  
Splügenstrasse 10  
8002 Zürich  
Telefon +41 43 305 00 57

## **Redaktion**

Dieter Haas und Martin Raab