

Nachgebende Tendenz

Die Aktienmärkte erlitten im Dezember im Gefolge der schwachen Verfassung der US-Leitbörse teils empfindliche Verluste. Der Swiss Market Index® konnte sich der negativen Stimmung nicht entziehen. Dank seiner defensiven Marktstruktur hielt sich der Abschlag aber vergleichsweise in Grenzen. Das Blue Chip-Börsenbarometer schloss am Monatsende bei 8'429.30 Punkten oder 6.73% unter dem Schlussstand des Vormonats. Der Volatilitätsindex VSMI setzte seinen Aufwärtstrend bis zum Jahresende fort. Am letzten Handelstag notierte der VSMI mit 23.66% (November: 15.28%) rund 55% höher als im Vormonat.

Die schwache Verfassung der Börsen sowie die feiertagsbedingt geringe Anzahl an Handelstagen drückten auf das Geschäft bei den Strukturierten Produkten. Die Handelsumsätze sanken um 47.96% auf 975 Millionen. Das ging vor allem auf das Konto der volatilen ausserbörslichen Umsätze, die ein Minus von 77.80% verzeichneten, während das börsliche Geschäft lediglich einen Rückgang um 10.96% in Kauf nehmen musste. Die Anzahl der Trades verminderte sich um 15.42%. Im börslichen Geschäft mit Strukturierten Produkten betrug das Minus 15.52% und im OTC-Segment 12.75%. Die Kundenkäufe in Strukturierten Produkten gingen, mit Ausnahme der Kategorie Anlageprodukte mit Referenzschuldner, deutlich zurück. Die Abnahme betrug insgesamt 68.63%. Das Nostrogeschäft blieb stabil. Es legte gegenüber dem Vormonat um 3.43% zu. Alle Kategorien, mit Ausnahme der Anlageprodukte mit Referenzschuldner und der Hebelprodukte, legten zu.

Der Dezember verzeichnete nur 17 Handelstage. Das waren vier bis fünf Handelstage weniger als in anderen Monaten. Im Tagesmittel wurden 2'383 Trades ausgeführt. Die durchschnittliche Ordergrösse sank dabei leicht von CHF 24'401 auf CHF 24'066. Die Anzahl der Mistrades ging im Berichtsmonat von 28 auf 19 zurück.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte nahm im Dezember um 7.94% ab. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtanzahl von 35'192 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 57.03% Hebelprodukte (November: 60.74%), 35.82% Renditeoptimierungsprodukte (November: 32.61%), 4.68% Partizipationsprodukte (November: 4.36%), 1.46% Kapitalschutzprodukte und 1.01% Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im Dezember wurden 202 Produkte weniger emittiert als im Vormonat.

Entwicklung Markt Strukturierte Produkte seit 01.01.2018

Anzahl neue Listings	39'354
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	15'047
davon On-Exchange	11'639
davon Off-Exchange	3'408
Anzahl Trades (Einfachzählung)	617'203
davon On-Exchange	595'525
davon Off-Exchange	21'678
Anzahl Mistrades	435
Anzahl Handelstage	251

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Marktübersicht Strukturierte Produkte November 2018

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	35'192	100.00%	38'228	100.00%	-7.94%	↓
davon Kapitalschutzprodukte	514	1.46%	514	1.34%	0.00%	→
davon Renditeoptimierungsprodukte	12'605	35.82%	12'467	32.61%	1.11%	↑
davon Partizipationsprodukte	1'648	4.68%	1'665	4.36%	-1.02%	↓
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	355	1.01%	361	.94%	-1.66%	↓
davon Hebelprodukte	20'070	57.03%	23'221	60.74%	-13.57%	↓
Anzahl neue Listings	3'194	100.00%	3'396	100.00%	-5.95%	↓
davon Kapitalschutzprodukte	5	0.16%	13	0.38%	-61.54%	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	617	19.32%	881	25.94%	-29.97%	↓
davon Partizipationsprodukte	27	0.85%	26	0.77%	3.85%	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	8	0.25%	1	0.03%	700.00%	↑
davon Hebelprodukte	2'537	79.43%	2'475	72.88%	2.51%	↑
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	975	100.00%	1'873	100.00%	-47.96%	↓
davon On-Exchange	745	76.38%	836	44.64%	-10.96%	↓
davon Off-Exchange	230	23.62%	1'037	55.36%	-77.80%	↓
Anzahl Trades (Einfachzählung)	40'512	100.00%	47'896	100.00%	-15.42%	↓
davon On-Exchange	39'013	96.30%	46'178	96.41%	-15.52%	↓
davon Off-Exchange	1'499	3.70%	1'718	3.59%	-12.75%	↓
Anzahl Reversals	32	100.00%	63	100.00%	-49.21%	↓
davon Mistrades	19	59.38%	28	44.44%	-32.14%	↓
Anzahl Handelstage	17		22		-22.73%	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent) ¹	0.42	100.00%	1.34	100.00%	-68.63%	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0.00	0.36%	0.00	0.16%	-28.82%	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0.08	19.89%	0.10	7.54%	-17.22%	↓
davon Partizipationsprodukte	0.15	34.53%	1.00	74.59%	-85.48%	↓
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0.00	0.82%	0.00	0.25%	4.13%	↑
davon Hebelprodukte	0.19	44.40%	0.23	17.47%	-20.27%	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro) ²	0.51	100.00%	0.49	100.00%	3.43%	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0.01	1.69%	0.01	1.26%	38.88%	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0.14	27.30%	0.11	21.84%	29.27%	↑
davon Partizipationsprodukte	0.17	33.42%	0.12	25.20%	37.18%	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0.00	0.36%	0.01	3.00%	-87.66%	↓
davon Hebelprodukte	0.19	37.23%	0.24	48.70%	-20.94%	↓
Anzahl Marktteilnehmer	103		104		-0.96%	↑
davon Emittenten	22		22		0.00%	→
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0.00%	→

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

¹ Agent: Derivatkäufe von Kunden.² Nostro: Derivatkäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand.

Inhaltsverzeichnis

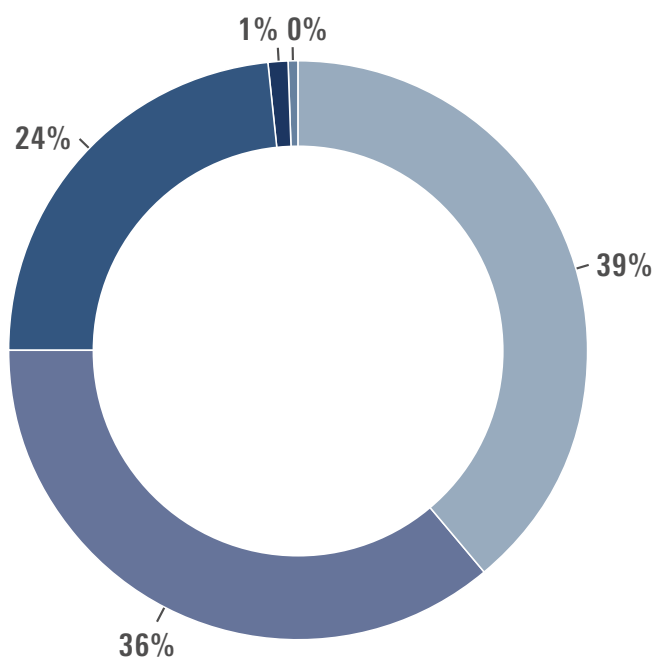
Editorial

1. Handelsumsatz nach SVSP-Produktkategorien	04
2. Entwicklung Handelsumsatz über Zeit	05
3. Übersicht handelbare Strukturierte Produkte	06
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
4. QQM – Quotes Quality Metrics	28
5. Übersicht Basiswerte	29
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
6. Übersicht Emittenten	35
6.1 Umsatz und Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent	35
6.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt	36
6.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent	37
6.4 Emittenten-Buy-back-Statistik (Nostrokäufe)	42
7. SVSP-Risikokennzahlen	48
7.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf	48
7.2 Aufteilung der Risikokategorie per Monatsende	49
8. Übersicht Handelsumsatz nach Währung	50
9. Übersicht der Derivate-Kategorisierung	51
10. Disclaimer/Impressum	52

1. Handelsumsatz nach SVSP-Produktkategorien

Handelsumsatz in CHF pro Kategorie (Dezember 2018)

Die Hebelprodukte waren im Dezember mit 38.83% (November: 25.48%) die umsatzstärkste Kategorie, neu gefolgt von den Partizipationsprodukten, die deutliche Marktanteilsverluste verzeichneten, mit einem Anteil von 35.90% (November: 61.49%) und den Renditeoptimierungsprodukten mit 23.63% (November: 11.58%). Auf den Plätzen vier und fünf lagen wie fast immer in den vergangenen Monaten die Kapitalschutzprodukte bzw. die Anlageprodukte mit Referenzschuldner mit Anteilen von 1.07% resp. 0.57%.

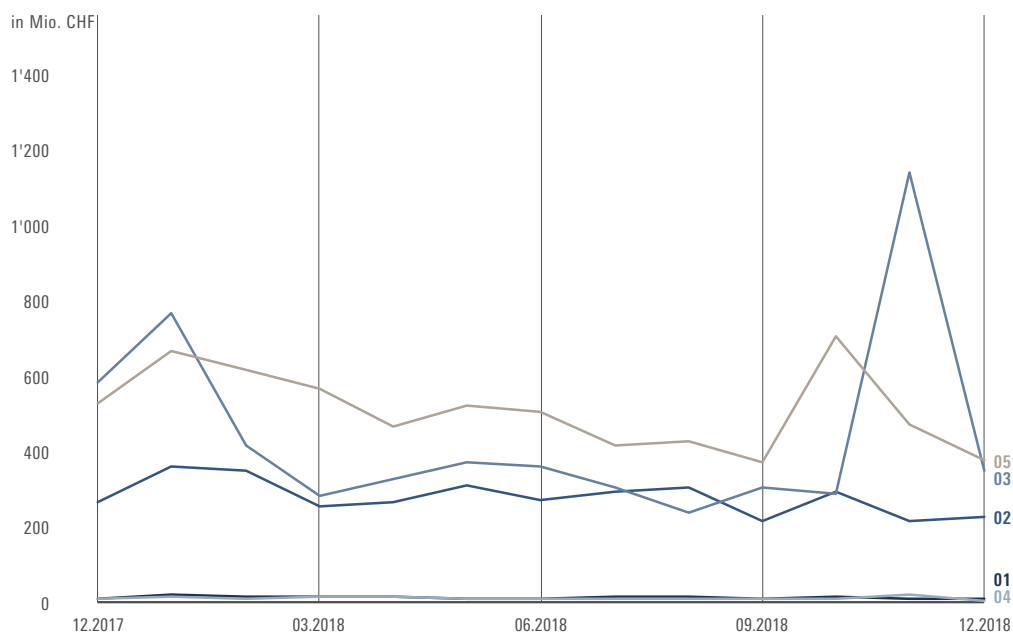


Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

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

2. Entwicklung Handelsumsatz über Zeit

Abgesehen von den Kapitalschutzprodukten (+16.88%) und den Renditeoptimierungsprodukten (+6.24%) verzeichneten alle übrigen Kategorien Umsatzverluste im zweistelligen Bereich. Der stärkste Verlust ging auf das Konto der Anlageprodukte mit Referenzschuldner (-69.75%), dicht gefolgt von den Partizipationsprodukten (-69.62%) und den etwas weniger stark rückläufigen Hebelprodukten (-20.69%).



Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- 01 Kapitalschutzprodukte
- 02 Renditeoptimierungsprodukte
- 03 Partizipationsprodukte
- 04 Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- 05 Hebelprodukte

3. Übersicht handelbare Strukturierte Produkte

3.1 Top-10-Anlageprodukte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verteidigte ein weiteres Mal seine Spitzenposition mit einem allerdings stark rückläufigen Handelsumsatz von CHF 68 Millionen (November: CHF 887 Millionen). Dicht dahinter folgten die Tracker-Zertifikate REFTRZ und ETSMI auf den SWX Immobilienfonds TR Index resp. den SMI TR Index. Die übrigen Top-10-Anlageprodukte verzeichneten wesentlich geringere Handelsumsätze im Vergleich zu den drei erstklassierten.

Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OEUSA	MSCI Daily Gross TR USA Index	UBS	CH0285980246	Open-end	68	11.45%	55
REFTRZ	SWX Immobilienfonds TR Index	ZKB	CH0327717994	Open-end	59	9.94%	47
ETSMI	SMI Index TR	UBS	CH0108347417	Open-end	51	8.48%	43
NOEBKB	Novartis N	Basler Kantonalbank	CH0379785790	06.02.2019	12	1.97%	3
FAFXJB	EURO STOXX 50 PR Index	Julius Bär	CH0384644321	11.01.2019	10	1.67%	1
BITUTQ	Bitcoin	Leonteq Securities	CH0366634902	21.09.2020	10	1.61%	20
ANDROZ	Andromeda Advisory Aktienstrategie Basket	ZKB	CH0368169378	Open-end	7	1.22%	8
0280BC	Education Basket V	Banque Cantonale Vaudoise	CH0424751185	Open-end	7	1.18%	4
Z44AAV	VT Swiss Research Basket	Vontobel	CH0301889322	Open-end	7	1.17%	106
SAKAJB	Roche GS	Julius Bär	CH0390149745	01.04.2019	6	1.02%	1
Total Anlageprodukte					596	100.00%	9'263

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

3.2 Top-10-Hebelprodukte

Die höchste Nachfrage beanspruchte bei den Hebelprodukten der am 21. Dezember ausgelaufene Knock-out Call Warrant KSLBBJ auf die Swiss Life Holding. Der Versicherungskonzern, dessen Aktie in 2018 die beste Kursperformance unter den SMI-Werten verzeichnete, war mit drei weiteren Hebelprodukten in den Top-10 vertreten. Ansonsten schafften es, abgesehen vom zweifach gehebelten Short Produkt OIL2S auf WTI Crude Oil, ausschliesslich auf sinkende Kurse setzende Hebelprodukte auf die Marktindizes DAX, SMI und Dow Jones Industrial unter die zehn meistgehandelten.

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLBBJ	Swiss Life N	Julius Bär	CH0401479305	Call	21.12.18	19	5.01%	91
ODAC5V	DAX Index	Vontobel	CH0440032818	Put	Open-end	8	2.11%	66
ODACIV	DAX Index	Vontobel	CH0440019724	Put	Open-end	7	1.97%	30
OINBCV	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0398054335	Put	Open-end	7	1.72%	49
OIL2S	2x Short CMCi Crude Oil Index - 3M	UBS	CH0035730370	Put	Open-end	6	1.60%	216
KSLPJB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0443998106	Put	21.12.18	6	1.55%	53
OINA5V	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0424935820	Put	Open-end	4	1.07%	20
MSMB0V	SMI Index	Vontobel	CH0389681906	Short	Open-end	3	0.87%	40
SLHJJB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0407767745	Call	15.03.19	3	0.82%	16
MNYQBP	Swiss Life N	BNP Paribas	CH0440256854	Long	Open-end	3	0.69%	56
Total Hebelprodukte						378	100.00%	31'249

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

3.3 Top-3-Anlageprodukte*

Kapitalschutzprodukte

Das Kapitalschutzprodukt mit Partizipation ABTLCS auf den Ashmore EM Short Duration Fund wies im Dezember erneut den höchsten Umsatz auf. Im Vergleich zum Vormonat stieg der Umsatz der drei am meisten nachgefragten Produkte um 13.15%, während sich ihr relativer Anteil am Kategorieumsatz um 0.74% verminderte. Der Anteil aller Kapitalschutzprodukte am SIX Swiss Exchange-Gesamtumsatz legte dagegen zu, und zwar um 0.59% auf 1.07%.

Top-3-Kapitalschutzprodukte

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ABTLCS	Credit Suisse	CH0366566062	Capital Protection Certificate with Participation	Ashmore SICAV - EM Short Duration Fund	1.93	18.51%	21
NPACKJ	Raiffeisen	CH0242068689	Capital Protection Certificate with Participation	Swiss Balanced Strategy CHF	0.30	2.92%	8
DIKRCH	Raiffeisen	CH0395253120	Capital Protection Certificate with Coupon	ABB N	0.11	1.03%	6
Total Kapitalschutzprodukte					10	100.00%	138

Monatsvergleich Top-3-Kapitalschutzprodukte			
Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
2	2	+13.15%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
22.45%	23.19%	-0.74%	Anteil am SIX Swiss Exchange Kapitalschutzprodukte-Umsatz
1.07%	0.48%	+0.59%	Anteil aller Kapitalschutzprodukte am SIX Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

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

Renditeoptimierungsprodukte

Der Barrier Reverse Convertible MBDGJB auf das Multi Branchen Trio Exxon, Sanofi und Société Générale wies im Dezember mit zehn Abschlüssen und einem Handelsumsatz von rund CHF 3 Millionen die stärkste Nachfrage auf. Im Vergleich zum Vormonat stieg sowohl der Umsatz der drei am meisten nachgefragten Produkte um 28.60% als auch der Anteil aller Renditeoptimierungsprodukte am SIX Swiss Exchange-Gesamtumsatz um 12.06% auf 23.63%.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MBDGJB	Julius Bär	CH0376844517	Barrier Reverse Convertible	Exxon Mobil / Sanofi-Aventis / Société Générale	3	1.45%	10
MBGWJB	Julius Bär	CH0386685553	Barrier Reverse Convertible	Holcim / UBS / Zurich Insurance	3	1.38%	22
CSBBKB	Basler Kantonalbank	CH0349882388	Discount Certificate	Credit Suisse N	3	1.17%	6
Total Renditeoptimierungsprodukte					230	100.00%	5'146

Monatsvergleich Top-3-Renditeoptimierungsprodukte

Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
9	7	+28.60%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
4.00%	3.31%	+0.70%	Anteil am SIX Swiss Exchange Renditeoptimierungsprodukte-Umsatz
23.63%	11.58%	+12.06%	Anteil aller Renditeoptimierungsprodukte am Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

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

Partizipationsprodukte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index wurde im Dezember zwar wesentlich weniger gehandelt als im Vormonat. Dennoch verteidigte der Dauerbrenner auch im abgelaufenen Monat seine Spitzenposition. Der Umsatz der Top-3-Produkte verminderte sich um 81.23% auf CHF 178 Millionen. Der Anteil aller Partizipationsprodukte am SIX Swiss Exchange-Gesamtumsatz schrumpfte um 25.59% auf 35.90%.

Top-3-Partizipationsprodukte

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OEUSA	UBS	CH0285980246	Tracker Certificate	MSCI Daily Gross TR USA Index	68	19.50%	55
REFTRZ	ZKB	CH0327717994	Tracker Certificate	SWX Immobilienfonds TR Index	59	16.94%	47
ETSMI	UBS	CH0108347417	Tracker Certificate	SMI Index TR	51	14.45%	43
Total Partizipationsprodukte					350	100.00%	3'825

Monatsvergleich Top-3-Partizipationsprodukte

Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
178	949	-81.23%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
50.90%	82.37%	-31.47%	Anteil am SIX Swiss Exchange Partizipationsprodukte-Umsatz
35.90%	61.49%	-25.59%	Anteil aller Partizipationsprodukte am Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

In dieser Kategorie schwang YCHFLV, eine Credit Linked Note auf LafargeHolcim, umsatzmässig oben aus. Es vereinigte mit acht Handelsabschlüssen einen Anteil am Kategorieumsatz von 26.59% auf sich. Der Umsatz der drei am meisten nachgefragten Produkte sank um 83.48%. Der Anteil aller Anlageprodukte mit Referenzschuldner am SIX Swiss Exchange-Gesamtumsatz nahm um 0.41% auf 0.57% ab.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenzschuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YCHFLV	Vontobel	CH0354491356	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	CHF 1.00% LafargeHolcim Ltd. 04.12.2025	LafargeHolcim	1	26.59%	8
YCHDBV	Vontobel	CH0348382018	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	EUR 2.375% Deutsche Bank AG 11.01.2013	CHF 3M LIBOR	0	3.65%	8
YFCHRV	Vontobel	CH0382910724	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	EUR 3.75% Fiat Chrysler Automobiles N.V. 29.03.2024	CHF 3M LIBOR	0	2.78%	5
Total Referenzschuldnerprodukte						6	100.00%	154

Monatsvergleich Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner			
Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
2	11	-83.48%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
33.02%	60.47%	-27.45%	Anteil am SIX Swiss Exchange Referenzschuldnerprodukte-Umsatz
0.57%	0.98%	-0.41%	Anteil aller Referenzschuldnerprodukte am Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

3.4 Top-3-Hebelprodukte*

Warrants

Der Call-Warrant SLHJJB auf die Namenaktie von Swiss Life zog mit einem Umsatzanteil von 2.02% die höchste Nachfrage auf sich. Gegenüber dem Vormonat sank der Umsatz der drei meistgehandelten Produkte, gemessen am Kategorieumsatz, um 60.52% auf CHF 7 Millionen und ihr Anteil am Kategorieumsatz um 4.63% auf 4.42%. Im Verhältnis zum Gesamtumsatz stieg hingegen der Anteil der Warrants um 5.65% auf 18.85%.

Top-3-Warrants

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
SLHJJB	Julius Bär	CH0407767745	Call	Swiss Life N	3	2.02%	16
WDASYV	Vontobel	CH0440708748	Call	DAX Index	2	1.23%	7
UEDAXU	UBS	CH0421062248	Put	DAX Index	2	1.17%	21
Total Warrant					155	100.00%	15'743

Monatsvergleich Top-3-Warrants

Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
7	17	-60.52%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
4.42%	9.05%	-4.63%	Anteil am SIX Swiss Exchange Warrants-Umsatz
15.85%	10.20%	+5.65%	Anteil aller Warrants am Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

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

Knock-out Warrants

Der am 21. Dezember ausgelaufene Knock-out Call Warrant KSLBBJ auf die Swiss Life Holding wies mit 91 Handelsabschlüssen und einem Anteil von 16.44% am Kategorieumsatz nochmals die stärkste Nachfrage auf. Im Vergleich zum Vormonat sank der Umsatz der Top-3-Produkte um 27.48% auf CHF 34 Millionen, während sich ihr relativer Anteil innerhalb der Kategorie um 1.17% auf 29.82% erhöhte. Der Anteil aller Knock-out Warrants am Gesamtumsatz nahm um 3.00% auf 11.84% zu.

Top-3-Knock-out Warrants

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
KSLBBJ	Julius Bär	CH0401479305	Call	Swiss Life N	19	16.44%	91
ODAC5V	Vontobel	CH0440032818	Put	DAX Index	8	6.93%	66
ODACIV	Vontobel	CH0440019724	Put	DAX Index	7	6.45%	30
Total Warrant with Knock-Out					115	100.00%	6'778

Monatsvergleich Top-3-Knock-out Warrants

Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
34	47	-27.48%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
29.82%	28.65%	+1.17%	Anteil am SIX Swiss Exchange Knock-out Warrants-Umsatz
11.83%	8.84%	+3.00%	Anteil aller Knock-out Warrants am Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Mini-Futures

Der Short Mini-Future MSMB0V auf den Swiss Markte Index belegte mit 40 Tickets und einem Umsatz von rund CHF 3 Millionen im Dezember den ersten Platz. Der Umsatz der drei meistgefragten Produkte sank um 5.95% auf CHF 8 Millionen. Ihr relativer Anteil innerhalb der Kategorie stieg dagegen um 0.59% auf 10.60%. Der Anteil aller Mini-Futures am Strukturierte-Produkte-Gesamtumsatz kletterte um 3.35% auf 8.10%.

Top-3-Mini-Futures

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
MSMB0V	Vontobel	CH0389681906	Put	SMI Index	3	4.15%	40
MNYQBP	BNP Paribas	CH0440256854	Call	Swiss Life N	3	3.33%	56
MSPA4V	Vontobel	CH0440033501	Put	S&P 500 Index	2	3.12%	7
Total Mini-Future					79	100.00%	5'806

Monatsvergleich Top-3-Mini-Futures

Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
8	9	-5.95%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
10.60%	10.01%	+0.59%	Anteil am SIX Swiss Exchange Mini-Futures-Umsatz
8.10%	4.75%	+3.35%	Anteil aller Mini-Futures am Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Constant Leverage-Zertifikate

Das zweifach gehebelte Short Constant Leverage-Zertifikat OIL2S auf CMCI WTI Crude Oil Index stand auch im Dezember im Brennpunkt des Interesses: 216 Trades bei einem Handelsumsatz von CHF 6 Millionen. Der Umsatz der drei meistgefragten Produkte sank um 9.70% auf CHF 10 Millionen und ihr relativer Anteil innerhalb der Kategorie erhöhte sich um 1.04% auf 33.51%. Der Anteil aller Constant Leverage-Zertifikate am Gesamtumsatz nahm um 1.33% auf 3.03% zu

Top-3-Constant Leverage-Zertifikate

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handelsabschlüsse
OIL2S	UBS	CH0035730370	Put	2x Short CMCI Crude Oil Index - 3M	6	20.51%	216
OIL2L	UBS	CH0035730362	Call	2x Long CMCI WTI Crude Oil index	2	6.75%	91
FS6SCB	Commerzbank	DE000CV1B1W6	Put	6x Short SMI Index	2	6.25%	75
Total Constant Leverage Certificate					29	100.00%	2'906

Monatsvergleich Top-3-Constant Leverage-Zertifikate

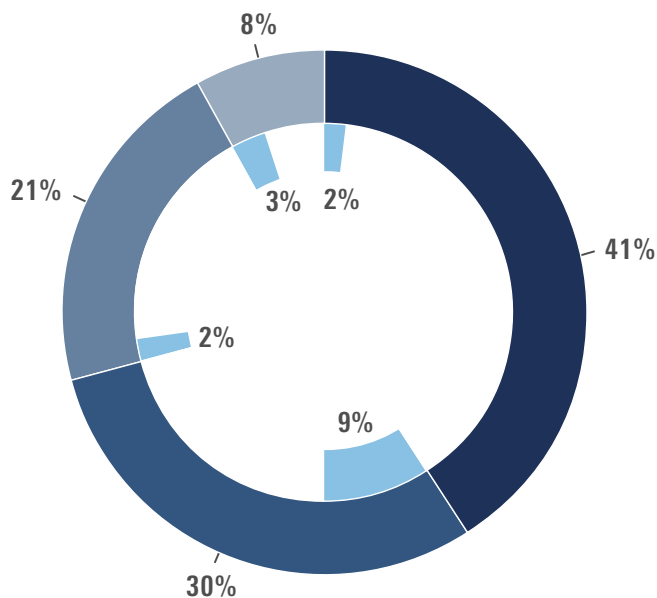
Dezember 2018	November 2018	Veränderung	
10	11	-9.70%	Umsatz (in Mio. CHF) der drei umsatzstärksten Produkte
33.51%	34.54%	-1.04%	Anteil am SIX Swiss Exchange Constant Leverage Zertifikate-Umsatz
3.03%	1.69%	+1.33%	Anteil aller Constant Leverage Zertifikate am Strukturierte Produkte-Gesamtumsatz

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Hebelprodukte – Grafische Übersicht der Umsatzanteile

Die Warrants waren im Dezember mit einem im Vergleich zum Vormonat um 1% höheren Anteil auf neu 41% wieder der umsatzstärkste Produkttyp, gefolgt von den Knock-out Warrants. Deren Anteil verminderte sich im Berichtsmonat um 5% auf 30%. Die drittplatzierten Mini-Futures vereinigten einen um 2% auf 21% gestiegenen Anteil auf sich. Die viertplatzierten Constant Leverage-Zertifikate verzeichneten einen Anteilsgewinn von 2%.

**Vergleich SIX Structured Products-Gesamtumsatz Hebelprodukte sowie Umsatzanteil
Top-3-Hebelprodukte gemessen am Gesamtumsatz der Hebelproduktkategorie im Oktober 2018**



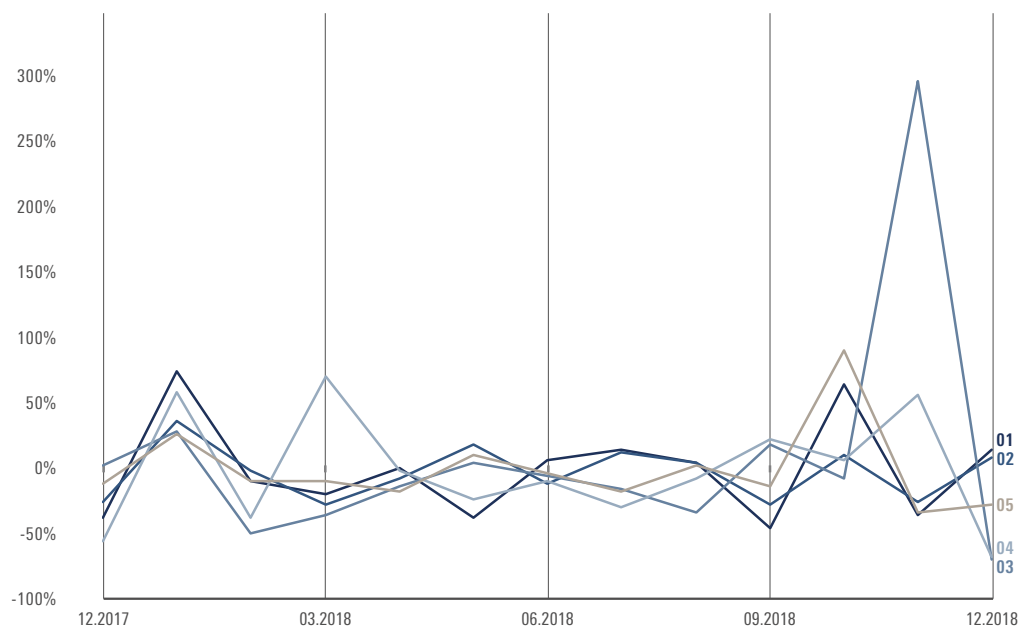
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Hebelprodukte

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

3.5 Vergleich Handelsumsatzveränderung pro Kategorie

Im Dezember verzeichneten nur die Kapitalschutzprodukte und die Renditeoptimierungsprodukte Umsatzzuwächse. Den stärksten Rückgang erlitten die Partizipationsprodukte mit 69%, dicht gefolgt von den Anlageprodukten mit Referenzschuldner mit einem Minus von 67%. Die Hebelprodukte mussten einen Rückgang um 27% in Kauf nehmen.



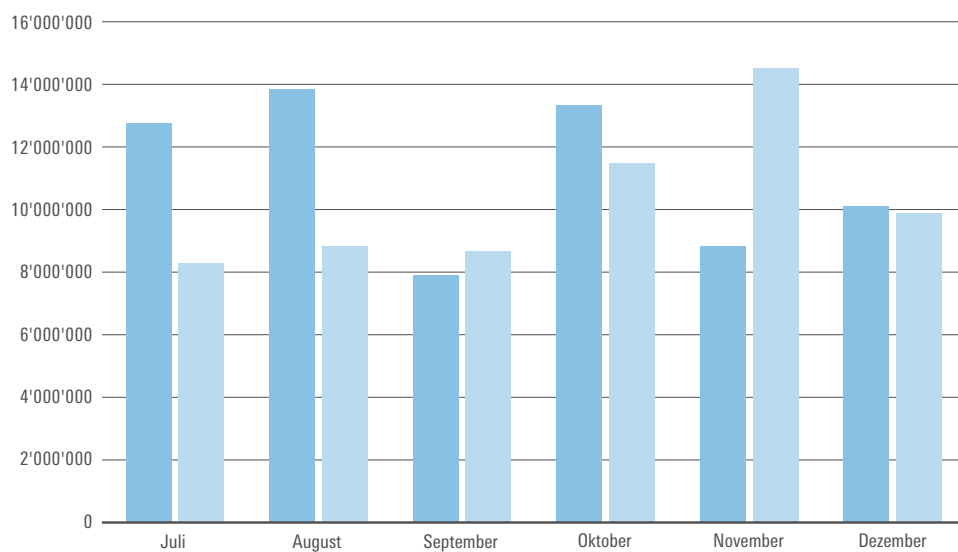
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- 01 Kapitalschutzprodukte
- 02 Renditeoptimierungsprodukte
- 03 Partizipationsprodukte
- 04 Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- 05 Hebelprodukte

Handelsumsatzveränderung bei den Kapitalschutzprodukten

Die Umsätze erreichten im Dezember CHF 10.4 Millionen. Sie lagen damit um 16.88% höher als im Vormonat. Das 6-Monats-Mittel, welches CHF 11.2 Millionen erreichte, verfehlten sie jedoch um 7.43%. Das Umsatzplus verdankte die Kategorie in erster Linie den schwachen Börsen, welche den Aspekt der Sicherheit verstärkt in den Vordergrund rückten.

Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Kapitalschutzprodukten (in CHF)



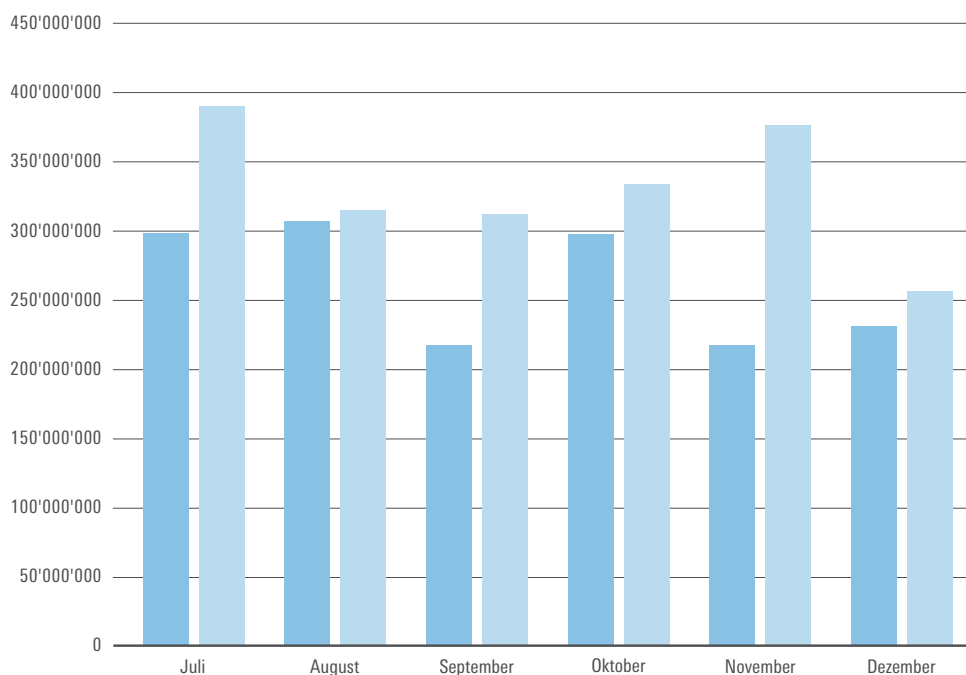
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- Kapitalschutzprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Kapitalschutzprodukte (Vorjahresperiode)

Handelsumsatzveränderung bei den Renditeoptimierungsprodukten

Die Nachfrage nach Renditeoptimierungsprodukten erreichte im Dezember einen Umsatz von CHF 230 Millionen. Das 6-Monats-Mittel von CHF 261 Millionen wurde trotz eines Zuwachses von 6.23% gegenüber dem Vormonat erneut verfehlt. Der monatliche Umsatz blieb nicht zuletzt wegen der geringeren Anzahl Handelstage um 14.94% hinter dem Wert des Vorjahres zurück.

Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Renditeoptimierungsprodukten (in CHF)



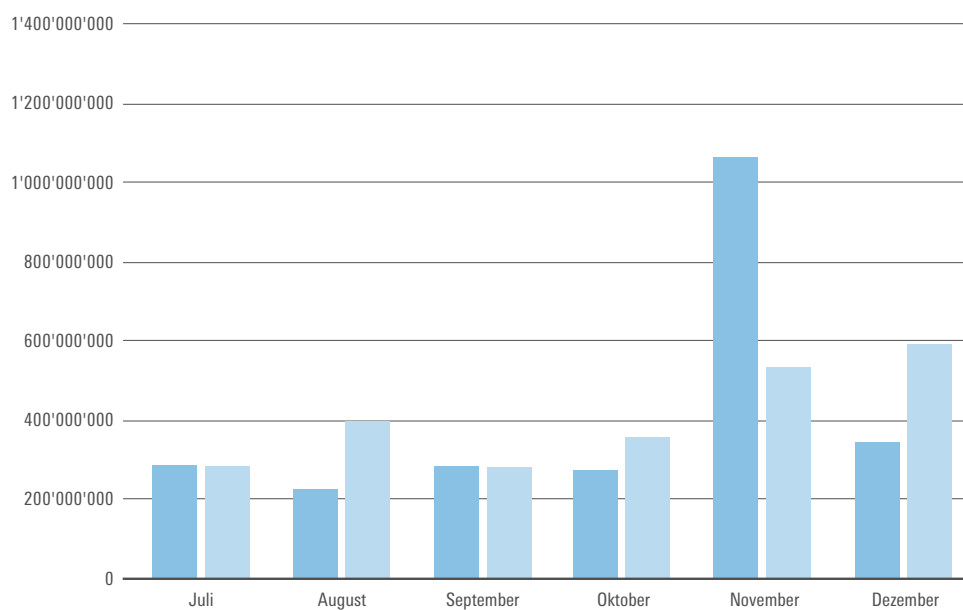
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- Renditeoptimierungsprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Renditeoptimierungsprodukte (Vorjahresperiode)

Handelsumsatzveränderung bei den Partizipationsprodukten

Die Partizipationsprodukte verzeichneten im Dezember als Folge der nachgebenden Börsen mit CHF 350 Millionen im Vergleich zum Vormonat eine Abnahme um knapp 70%. Das 6-Monats-Mittel von CHF 441 Millionen wurde klar verfehlt. Im Vergleich zum Vorjahreswert von CHF 591 Millionen betrug der Umsatzrückgang rund CHF 241 Millionen.

Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Partizipationsprodukten (in CHF)



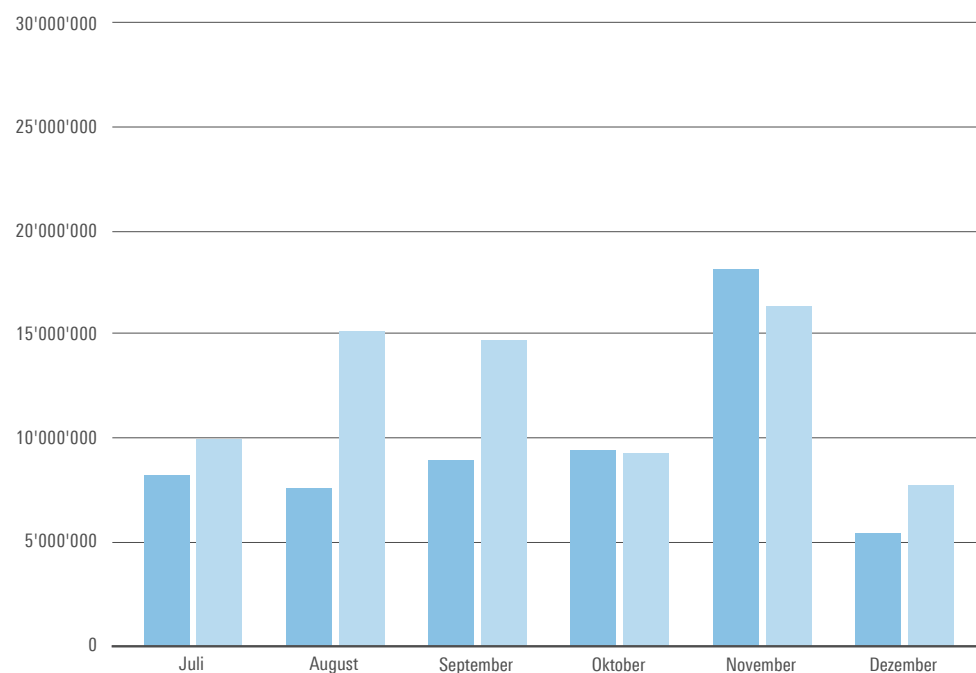
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- Partizipationsprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Partizipationsprodukte (Vorjahresperiode)

Handelsumsatzveränderung bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner

Die Umsätze sanken in dieser Kategorie um 69.74% auf CHF 5.56 Millionen. Der erreichte Wert lag deutlich unter dem 6-Monats-Mittel von CHF 9.69 Millionen. Im Vergleich zum Vorjahreswert von CHF 7.04 Millionen betrug der Umsatzrückgang gut 21%.

Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner (in CHF)



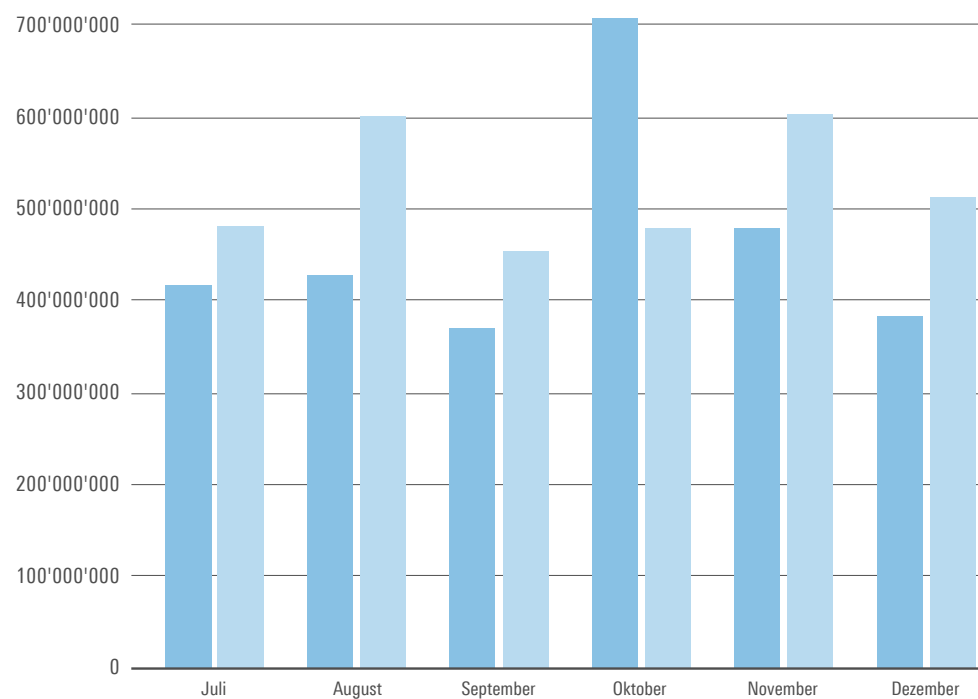
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

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

Handelsumsatzveränderung bei den Hebelprodukten

Bei den Hebelprodukten sanken die Umsätze im Monatsvergleich wegen der gestiegenen Volatilität, der sinkenden Börsen sowie der geringeren Anzahl der Handelstage um rund CHF 99 Millionen. Der Umsatz von CHF 378 Millionen war der zweitschwächste in den letzten sechs Monaten. Im Vergleich zum Vorjahr betrug der Rückgang 20.69%.

Vergleich Handelsumsatzentwicklung bei den Hebelprodukten (in CHF)



Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- Hebelprodukte (laufende Beobachtungsperiode)
- Hebelprodukte (Vorjahresperiode)

3.6 Übersicht Neulistings

Im Dezember wurden 3'194 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (2'537), was einem Anteil von 79.43% (+6.55%) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 617 Neuemissionen bzw. einem Anteil von 19.32% (-1.65%). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 0.85% (+0.08 %) die Partizipationsprodukte. Acht Anlageprodukte mit Referenzschuldner und fünf Kapitalschutzprodukte vervollständigten im abgelaufenen Monat die Neuemissionen.

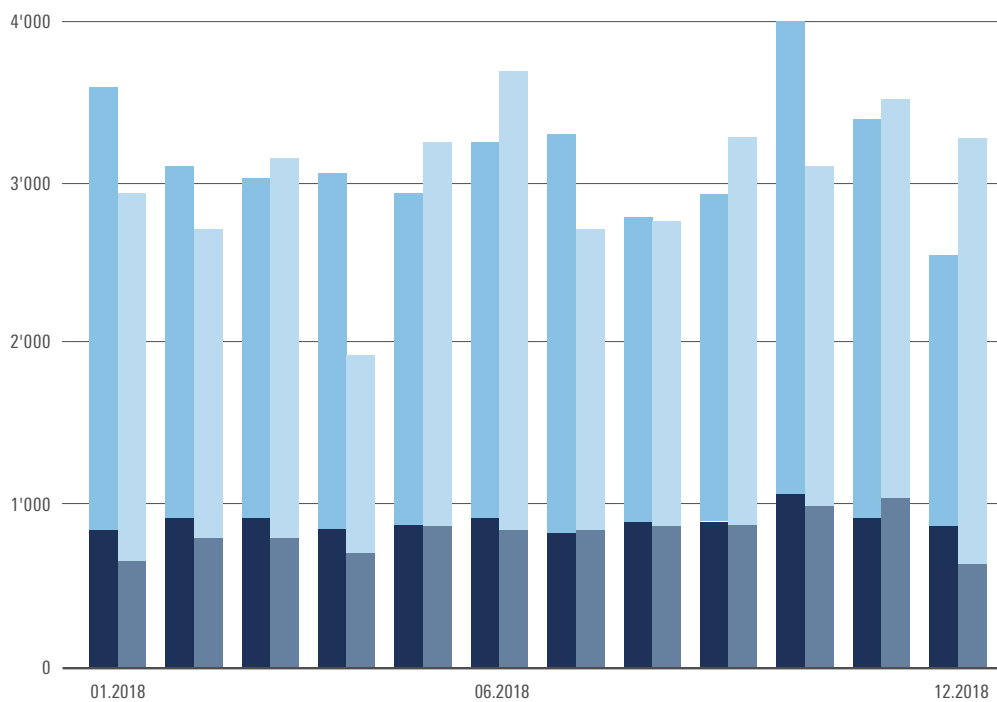
Im Dezember wurden 657 Anlageprodukte und 2'537 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 231 Einheiten unter und bei den Hebelprodukten um 145 Einheiten über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
1'404	Warrant	Hebelprodukte (2'537 / 79.43%)
546	Warrant with Knock-Out	
494	Mini-Future	
93	Constant Leverage Certificate	
580	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (617 / 19.32%)
10	Barrier Discount Certificate	
10	Discount Certificate	
9	Reverse Convertible	
6	Express Certificate	
2	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
13	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (27 / 0.85%)
8	Bonus Certificate	
4	Outperformance Certificate	
1	Bonus Outperformance Certificate	
1	Miscellaneous Participation Certificates	Referenzschuldnerprodukte (8 / 0.25%)
8	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
2	Capital Protection Certificate with Participation	
2	Barrier Capital Protection Certificate	
1	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (5 / 0.16%)
3'194		Total 100%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Entwicklung der Anzahl Strukturierte Produkte-Zulassungen (gemessen am «first listed date»)



Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

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

3.7 Verfalltermine

Im Dezember 2018 sind 4'083 oder 9.01% der handelbaren Finanzprodukte verfallen. In den vier darauffolgenden Verfallsterminen bis Dezember 2019 liegt diese Zahl mit Ausnahme des Septembers bislang in einem ähnlichen Rahmen.

Triple Witch Daten Dezember 2018 - Dezember 2019

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 21. Dezember 2018	4'083	9.01%
Freitag, 15. März 2019	3'144	8.04%
Freitag, 21. Juni 2019	2'901	8.67%
Freitag, 20. September 2019	1'670	5.93%
Freitag, 20. Dezember 2019	2'028	8.52%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Im Januar werden vor allem Renditeoptimierungsprodukte auslaufen – gemäss aktuellem Stand 536. Die Kategorie mit den zweitmeisten Verfällen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 270 Produkte.

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats (01.01.2019 - 31.01.2019)

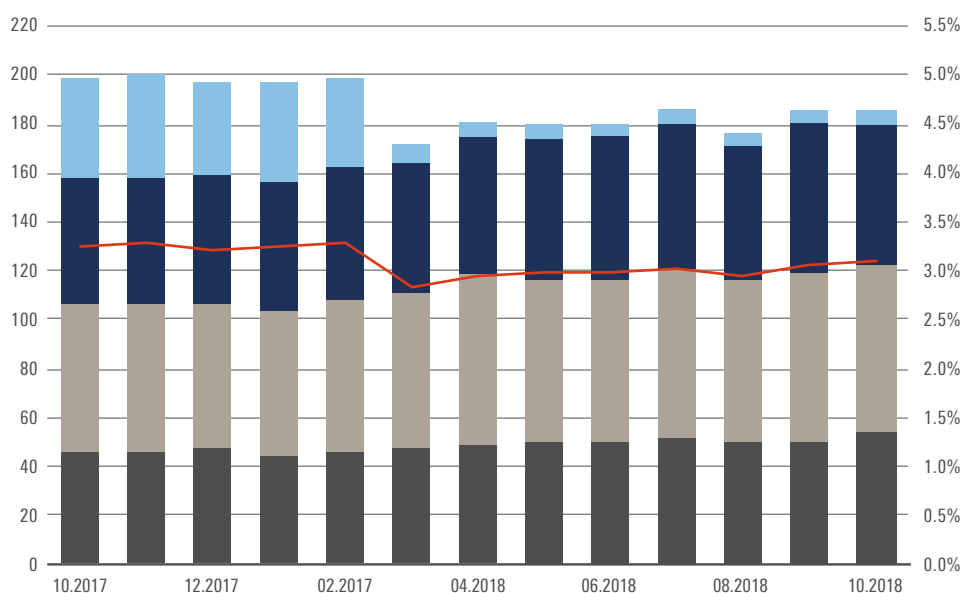
Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
475	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (536 / 61.97%)
40	Discount Certificate	
15	Reverse Convertible	
3	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
3	Express Certificate	
191	Warrant	Hebelprodukte (270 / 31.21%)
43	Mini-Future	
34	Warrant with Knock-Out	
2	Miscellaneous Leverage Certificates	
41	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (46 / 5.32%)
3	Miscellaneous Participation Certificates	
1	Outperformance Certificate	
1	Bonus Certificate	Referenzschuldnerprodukte (12 / 1.39%)
12	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
1	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (1 / 0.12%)
865	(entspricht 2.5% der handelbaren Instrumente per 31.01.2019)	

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

3.8 Übersicht Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein stieg im Oktober 2018 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0.04% auf 3.12%. Das Depotwertvolumen lag mit CHF 188.44 Milliarden um 0.29% tiefer als im Vormonat. Den höchsten Kategorieumsatz wiesen weiterhin die Renditeoptimierungsprodukte auf, gefolgt von den Partizipationsprodukten und den Kapitalschutzprodukten.

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



Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Oktober 2018

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

3.9 COSI® – Collateral Secured Instruments

Die COSI®-Umsätze sind im Dezember gefallen. Im Vergleich zum Vormonat nahmen sie um 13.85% auf CHF 7.71 Millionen ab. In den letzten 13 Monaten entfielen von den COSI®-Umsätzen 50.71% auf Partizipationsprodukte, 26.48% auf Anlageprodukte mit Referenzschuldner, 19.75% auf Renditeoptimierungsprodukte und 3.07% auf Kapitalschutzprodukte.

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

Monat	Kapitalschutz	Renditeoptimierung	Partizipation	Anlageprodukte mit Referenzschuldner	Hebelprodukte und Sonstige
Dezember 2017	0.45	3.51	5.32	4.23	0.00
Januar 2018	0.23	2.41	15.92	5.73	0.00
Februar 2018	0.12	3.59	21.64	3.39	0.00
März 2018	0.16	2.71	5.93	8.82	0.00
April 2018	0.60	3.43	2.88	3.25	0.00
Mai 2018	1.43	5.59	15.63	4.35	0.00
Juni 2018	0.13	2.79	3.41	4.72	0.00
Juli 2018	0.31	1.62	8.51	2.67	0.00
August 2018	1.01	3.97	1.34	3.34	0.00
September 2018	0.38	1.02	1.62	1.01	0.00
Oktober 2018	0.23	1.77	4.10	2.61	0.00
November 2018	0.59	0.85	3.73	3.78	0.00
Dezember 2018	0.02	3.20	3.54	0.95	0.00
Total	5.66	36.45	93.57	48.86	0.00
%-Anteil am COSI® Handelsumsatz	3.07%	19.75%	50.71%	26.48%	0.00%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Mit aktuell 272 ausstehenden Produkten ist die Bank Vontobel weiterhin Spitzenreiter bei der Pfandbesicherung, gefolgt von Leonteq Securities mit 118 Produkten. 6.05% des Produktangebots von Leonteq Securities und 3.09% von EFG International waren mittels COSI® pfandbesichert. Bei der Bank Vontobel verfügten 2.39% der Produkte über einen solchen Schutz, bei der Bank J. Safra Sarasin 1.69% und bei der Bank Julius Bär 0.83%.

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

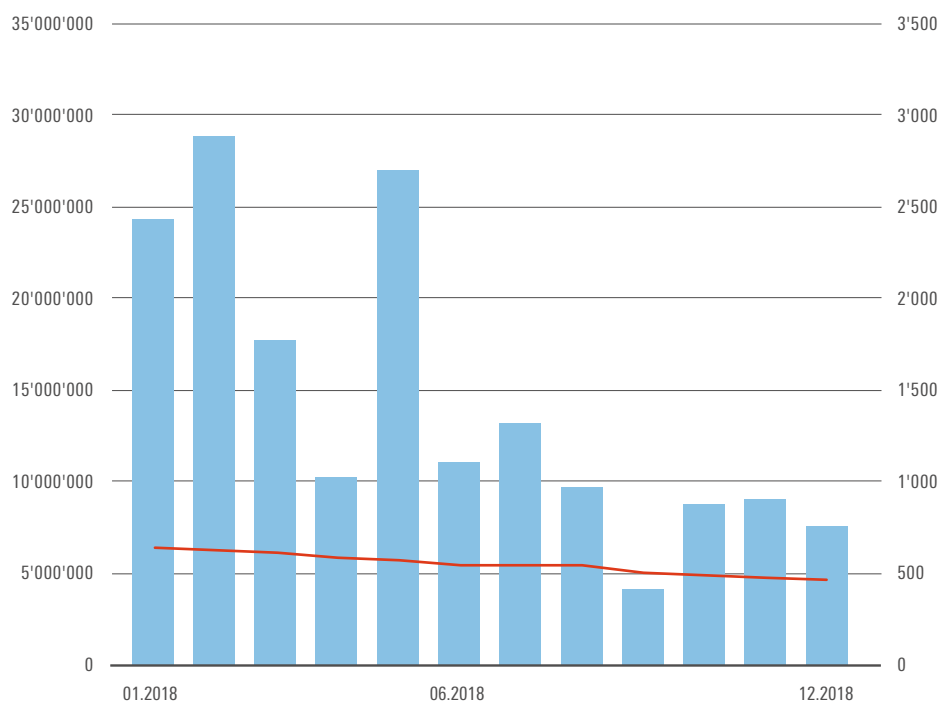
Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	272	11'387	2.39%
Leonteq Securities	118	1'949	6.05%
Julius Bär	36	4'313	0.83%
EFG International	21	680	3.09%
J. Safra Sarasin	1	59	1.69%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

Im Dezember wurden CHF 7.71 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Im Vergleich zum Vormonat ist das eine Abnahme um CHF 1'240'780. Die rückläufige Tendenz der handelbaren Produkte setzte sich fort. Ende Dezember 2018 waren noch 448 COSI®-Produkte verfügbar.

COSI® – Anzahl handelbare Produkte und Umsätze (in CHF)



Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

■ Anzahl handelbare COSI®-Produkte
■ Umsätze

4. QQM – Quotes Quality Metrics

QQM – Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten zogen im Dezember leicht an. Den niedrigsten Spread wies erneut der SVSP-Produkttyp Referenzschuldnerprodukt mit Partizipation auf, während die Referenzschuldnerprodukte mit Conditional Kapitalschutz, gefolgt von den Twin-win-Zertifikaten, die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichneten.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)
178	0.89%	Capital Protection Certificate with Coupon	Capital Protection [497]
222	0.78%	Capital Protection Certificate with Participation	
65	0.77%	Miscellaneous Capital Protection Certificates	
32	0.64%	Barrier Capital Protection Certificate	
11'248	0.92%	Barrier Reverse Convertible	Yield Enhancement [12'273]
62	0.88%	Barrier Discount Certificate	
72	0.87%	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
252	0.84%	Express Certificate	
298	0.83%	Reverse Convertible	
341	0.69%	Discount Certificate	
3	1.05%	Twin-Win Certificate	Participation [1'507]
98	0.92%	Miscellaneous Participation Certificates	
59	0.88%	Bonus Outperformance Certificate	
1'029	0.83%	Tracker Certificate	
277	0.82%	Bonus Certificate	Investment Products with Reference Entities [336]
41	0.73%	Outperformance Certificate	
335	1.23%	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
1	0.10%	Reference Entity Certificate with Participation	

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

5. Übersicht Basiswerte

5.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien sanken im Vergleich zum Vormonat um CHF 4.5 Milliarden auf CHF 59.4 Milliarden. Das lag ausschliesslich an den mehrheitlich negativen Umsatzzuwächsen der 17 kleineren SMI®-Titel. Die drei Indexschwergewichte Nestlé, Novartis und Roche galten bei den Anlegern als Fels in der Brandung. Sie konnten ihre Umsätze im Dezember gesamthaft sogar leicht steigern. Das prozentual stärkste Minus verzeichneten Richemont und Swatch. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel stiegen in 14 von 20 Fällen. Entgegen dem allgemeinen Trend verzeichneten vor allem Richemont, Swatch und Sika stärkere Abnahmen.

Umsatz SMI®-Werte Dezember 2018

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	9'630	16.21%	2.60%	43'527	281.84%
NOVN	9'179	15.45%	1.97%	46'732	190.89%
ROG	8'654	14.57%	-0.19%	39'563	70.98%
UBSG	3'763	6.34%	-14.01%	23'131	49.76%
ZURN	3'154	5.31%	12.16%	32'277	146.30%
CSGN	2'803	4.72%	-23.59%	20'151	-9.41%
ABBN	2'709	4.56%	3.96%	22'021	103.77%
CFR	2'273	3.83%	-39.59%	19'179	-56.83%
SREN	2'107	3.55%	-21.43%	22'002	5.56%
LONN	2'028	3.41%	19.90%	18'521	125.84%
LHN	1'988	3.35%	-0.56%	17'277	105.91%
UHR	1'594	2.68%	-29.57%	13'732	-52.13%
SLHN	1'443	2.43%	0.24%	18'031	36.78%
SCMN	1'410	2.37%	-6.20%	19'918	-18.84%
SIKA	1'301	2.19%	-16.07%	16'890	-39.49%
GIVN	1'279	2.15%	-18.78%	21'446	196.27%
GEBN	1'192	2.01%	-21.72%	15'454	56.89%
ADEN	1'022	1.72%	-18.47%	11'956	78.66%
BAER	962	1.62%	-9.30%	9'711	-11.88%
SGSN	905	1.52%	-16.41%	18'059	76.04%
Total	59'394	100.00%			

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

Der Swiss Market Index® sank im Dezember um 6.73%, während die Volatilität von 15.28% auf 23.66% kletterte. Die Umsätze aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat um 6.46% über ihrem Vormonatwert. Die Anzahl der Trades lag dagegen tiefer als im Vormonat, und zwar um 12.57%.

Umsatztotal aller SMI®-Derivate November 2018 und Dezember 2018

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 2018 (28.12.2018)	8'429.30	23.66	949'959'938	-0.82	0.74	13'894	0.26	-0.19
November 2018 (30.11.2018)	9'037.76	15.28	892'296'607	-0.61	0.53	15'891	-0.26	0.41
% Veränderung	-6.73%	54.85%	6.46%			-12.57%		

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

5.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Die historische Volatilität wies im Dezember durchwegs eine steigende Tendenz auf. Lonza verzeichnete mit 33.70% neu den höchsten und Nestlé mit 18.20% unverändert den niedrigsten Wert.

	Tiefste	Aktuell	Höchste
SMI®	8.0	18.1%	18.1
ABB	12.2	23.4%	29.4
ADECCO	11.9	26.0%	27.4
LONZA	18.0	33.7%	33.7
JULIUS BAER	16.9	32.3%	32.4
RICHEMONT	12.4	28.9%	29.1
CREDIT SUISSE	15.1	28.6%	28.7
GEBERIT	10.5	27.8%	27.9
GIVAUDAN	12.3	19.0%	19.7
LAFARGEHOLCIM	15.4	29.6%	30.2
NESTLE	9.3	18.2%	18.2
NOVARTIS	12.0	19.6%	21.6
ROCHE	11.3	22.7%	22.8
SWISSCOM	7.7	18.3%	21.5
SGS	10.7	21.4%	23.2
SIKA	35.3	33.7%	33.7
SWISS LIFE	10.1	20.5%	20.6
SWISS RE	9.1	21.5%	21.3
UBS	11.5	27.9%	28.1
SWATCH	16.0	32.5%	32.9
ZURICH INSURANCE	9.1	19.6%	21.2

Quelle: Infront

5.3 Top-20 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte
Nestlé / Novartis / Roche GS	63
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	40
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	19
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS / Zurich	19
ABB / Geberit / LafargeHolcim	16
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	16
BMW / Daimler / Volkswagen (Vz)	12
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich	10
CS / Julius Bär / UBS	8
LafargeHolcim N	7
Avis Budget Group / Hertz Global	6
General Electric	5
Nestlé / Roche GS / Swisscom / Zurich	5
Roche GS	5
Novartis N	5
Amazon / Alphabet / Microsoft	5
AXA / Swiss Life / Swiss Re / Zurich Insurance	5
Nestlé N	5
Swatch Group I	4
EURO STOXX 50 / Nomura Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	4

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.12.2018

5.4 Top-20 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte
DAX Index	342
SMI	207
Nasdaq 100 Index	84
S&P 500 Index	81
Credit Suisse N	62
Dow Jones Industrial Average Index	61
UBS N	56
Julius Baer N	48
ABB N	43
AMS	41
Clariant N	40
Silver	40
Logitech N	35
GAM N	35
Platin	35
Nestlé N	34
Tesla	31
Georg Fischer N	31
Sulzer N	30
Roche GS	29

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.12.2018

5.5 Top-20 Underlyings nach Umsatz in Anlageprodukten

Basiswert	Umsatz in CHF	Anzahl Abschlüsse
MSCI Daily Gross TR USA Index	68'585'561	69
SXI Real Estate Funds TR Index	59'281'346	47
SMI Index TR	50'600'511	46
Nestlé / Novartis / Roche GS	16'469'575	504
Novartis N	16'215'547	42
Bitcoin (BTCUSD)	15'074'656	219
EURO STOXX 50 PR Index	15'033'751	25
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	12'334'447	273
Roche GS	9'072'962	50
Andromeda Advisory Basket II	7'247'405	8
EDUCATION Basket V	7'015'224	4
Schweizer Aktienbasket	6'973'426	106
SMI	5'961'155	52
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	5'658'161	113
Merck	4'907'135	9
Credit Suisse N	4'731'330	66
Reference Portfolio / Term Note	4'341'017	151
CREATERRA Basket III	4'187'366	34
EURO STOXX 50 / SMI / S&P 500	3'553'382	90
Exxon Mobil / Sanofi / Société Générale	3'348'181	10

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.12.2018

5.6 Top-20 Underlyings nach Umsatz in Hebelprodukten

Basiswert	Umsatz in CHF	Anzahl Abschlüsse
SMI	73820786,265	7'124
DAX Index	70096957,4789	4'796
Swiss Life N	35321900,89	404
Dow Jones Industrial Average Index	23625913,3199	1'188
S&P 500 Index	19009229,3839	965
Roche GS	9126792,1	739
Nasdaq 100 Index	7665401,12	748
Credit Suisse N	7076949,835	1'254
Gold	7015479,691	598
UBS Bloomberg WTI Crude Oil ER Index (USD)	6048563,95857	216
UBS N	5764688,985	1'060
Tesla	4660419,84	497
Amazon	4239402,67	300
Swatch Group I	4023405,79	365
Silver	4004712,515	499
Lonza N	3632003,712	362
ABB N	3428986,47	466
Apple	3191258,83	251
Nestlé N	3175903,68	218
AMS	3141435,34	575

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.12.2018

6. Übersicht Emittenten

6.1 Umsatz und Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Dezember sank die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte auf 35'192 (-7.94%). Unter den Emittenten mit einer Produktanzahl über 1'000 bauten einzig BNP Paribas ihr Angebot an kotierten Produkten etwas ab. Die meisten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Vontobel mit 11'387 (November: 11'114) Einheiten.

Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent (Dezember 2018)

Emittent	Dezember 2018	November 2018	September 2018	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	202	199	195	1.51%	↑
2 Basler Kantonalbank	80	82	82	-2.44%	↓
3 BNP Paribas	1'177	1'263	1'311	-6.81%	↓
4 Commerzbank	491	508	500	-3.35%	↓
5 Cornèr Bank	159	156	147	1.92%	↑
6 Credit Suisse	1'463	1'459	1'433	0.27%	↑
7 Deutsche Bank	8	8	8	0.00%	→
8 EFG International*	680	677	669	0.44%	↑
9 Goldman Sachs	39	38	39	2.63%	↑
10 Helvetische Bank	17	17	16	0.00%	→
11 J. Safra Sarasin	59	56	57	5.36%	↑
12 JP Morgan	15	13	12	15.38%	↑
13 Julius Bär	4'313	3'878	3'627	11.22%	↑
14 Leonteq Securities	1'949	1'918	1'832	1.62%	↑
15 Luzerner Kantonalbank	44	32	17	37.50%	↑
16 Morgan Stanley	12	12	12	0.00%	→
17 NatWest Bank	1	1	1	0.00%	→
18 Raiffeisen	1'752	1'743	1'717	0.52%	↑
19 Société Générale	113	113	117	0.00%	→
20 UBS	8'159	7'883	7'599	3.50%	↑
21 Vontobel	11'387	11'114	10'639	2.46%	↑
22 ZKB	3'072	3'005	2'824	2.23%	↑
Total	35'192	38'228	36'831	-7.94%	↓

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

6.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Mit einem Umsatz von CHF 263.24 Millionen und einem Anteil am Gesamtumsatz von 27.01% (November: 14.95%) löste die Bank Vontobel die UBS wieder an der Tabellenspitze ab. Die UBS verlor nicht zuletzt wegen der ausserbörslich stark rückläufigen Umsätze ihres Tracker-Zertifikates OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index deutlich an Terrain und kam auf 24.99% (November: 59.65%). Die ZKB schob sich an der Bank Julius Bär vorbei an die dritte Position. Das Führungstrio vereinigte im Dezember einen Anteil von 66.47% am Gesamtumsatz (November: 83.17%) auf sich.

Umsatzentwicklung Gesamtmarkt SIX Swiss Exchange – Structured Products

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	263.24	27.01%	17'843
2	UBS	243.55	24.99%	8'022
3	ZKB	141.02	14.47%	5'582
4	Julius Bär	122.76	12.59%	2'740
5	Raiffeisen	40.38	4.14%	1'097
6	Credit Suisse	39.59	4.06%	866
7	Leonteq Securities	35.73	3.67%	1'225
8	Banque Cantonale Vaudoise	31.68	3.25%	610
9	Basler Kantonalbank	16.95	1.74%	58
10	BNP Paribas	13.03	1.34%	1'161
11	Commerzbank	7.70	0.79%	716
12	EFG International*	5.95	0.61%	231
13	Cornèr Bank	4.90	0.50%	185
14	J. Safra Sarasin	4.41	0.45%	70
15	Goldman Sachs	1.31	0.13%	14
16	Helvetische Bank	1.03	0.11%	28
17	Société Générale	0.68	0.07%	25
18	Luzerner Kantonalbank	0.49	0.05%	28
19	JP Morgan	0.30	0.03%	11
Total		975.00	100.00%	40'512

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

6.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten stiegen die Umsätze um 16.88%. Die Bank Julius Bär stiess von Platz sechs an die Ranglistenspitze vor mit einem Anteil von 45.14% (November: 5.71%). Der vormalige Leader Credit Suisse erreichte im Dezember einen Anteil von 33.25% (November: 39.00%), gefolgt von Raiffeisen mit 7.79% (November: 13.52%). Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 96 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 86.18% (November: 67.59%).

Umsatzentwicklung Kapitalschutzprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Julius Bär	4.70	823.66% ↑	45.14%	9
2	Credit Suisse	3.46	-0.35% ↓	33.25%	49
3	Raiffeisen	0.81	-32.63% ↓	7.79%	38
4	ZKB	0.64	4.76% ↑	6.17%	7
5	Leonteq Securities	0.49	-63.71% ↓	4.68%	23
6	UBS	0.14	-80.48% ↓	1.35%	2
7	Vontobel	0.12	-75.90% ↓	1.13%	4
8	BNP Paribas	0.02	0.00% →	0.19%	4
9	Banque Cantonale Vaudoise	0.02	100.21% ↑	0.19%	1
10	EFG International*	0.01	-96.76% ↓	0.11%	1
11	Goldman Sachs	0.00	-100.00% ↓	0.00%	0
Total		10.41	16.88% ↓	100.00%	138
Anteil am Gesamtumsatz				1.07%	0.34%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz stieg im Dezember um 6.24% auf CHF 230.34 Millionen. Die Bank Julius Bär eroberte auch in dieser Kategorie neu die Spitzenposition mit einem Anteil von 20.22% (November 14.59%), gefolgt von Raiffeisen mit einem Anteil von 14.54% (November: 16.33%) und der Bank Vontobel mit einem Anteil von 13.81% (November: 20.82%). Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen 48.57% (November: 52.37%) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	45.14	-29.40% ↓	20.82%	1'262
2	Raiffeisen	35.41	-21.70% ↓	16.33%	1'036
3	Credit Suisse	32.99	-24.39% ↓	15.22%	730
4	Julius Bär	31.63	-18.58% ↓	14.59%	490
5	UBS	16.10	-41.97% ↓	7.42%	651
6	Leonteq Securities	15.30	-30.86% ↓	7.06%	585
7	ZKB	12.58	-51.09% ↓	5.80%	386
8	Banque Cantonale Vaudoise	8.98	2.61% ↑	4.14%	280
9	Cornèr Bank	4.67	-25.68% ↓	2.15%	185
10	EFG International*	4.49	-47.58% ↓	2.07%	274
11	Basler Kantonalbank	3.92	86.47% ↑	1.81%	103
12	Société Générale	2.58	-35.65% ↓	1.19%	72
13	Goldman Sachs	1.33	919.44% ↑	0.61%	26
14	J. Safra Sarasin	1.25	13.57% ↑	0.58%	18
15	Luzerner Kantonalbank	0.37	231.87% ↑	0.17%	17
16	JP Morgan	0.07	-68.70% ↓	0.03%	9
Total		216.81	-27.37% ↓	100.00%	6'124
Anteil am Gesamtumsatz				11.58%	12.79%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz im Dezember um 69.62% auf CHF 349.93 Millionen. Die UBS lag erneut an der Ranglistenspitze. Ihr relativer Anteil verminderte sich markant auf 44.92% (November: 87.72%). Auf dem zweiten Platz folgte erneut die ZKB mit einem Anteil von 25.03% (November: 4.74%). Die Bank Vontobel verteidigte mit einem Anteil von 9.14% (November: 2.22%) ihren dritten Platz. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im Dezember 79.09% (November: 94.68%) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	157.18	-84.44% ↓	44.92%	787
2	ZKB	87.59	60.29% ↑	25.03%	624
3	Vontobel	31.97	25.02% ↑	9.14%	1'008
4	Banque Cantonale Vaudoise	23.72	46.77% ↑	6.78%	347
5	Leonteq Securities	19.79	122.42% ↑	5.65%	625
6	Julius Bär	15.76	10.75% ↑	4.50%	118
7	Credit Suisse	5.11	-31.16% ↓	1.46%	89
8	Raiffeisen	2.81	-48.82% ↓	0.80%	101
9	J. Safra Sarasin	2.45	6.89% ↑	0.70%	39
10	Basler Kantonalbank	1.16	50.41% ↑	0.33%	23
11	Helvetische Bank	1.03	-77.27% ↓	0.29%	28
12	Goldman Sachs	0.65	0.00% →	0.19%	5
13	BNP Paribas	0.62	8.75% ↑	0.18%	24
14	EFG International*	0.09	95.95% ↑	0.03%	7
15	Cornèr Bank	0.00	-100.00% ↓	0.00%	0
15	Deutsche Bank	0.00	-100.00% ↓	0.00%	0
15	Morgan Stanley	0.00	-100.00% ↓	0.00%	0
15	Société Générale	0.00	-100.00% ↓	0.00%	0
Total		349.93	-69.62% ↓	100.00%	3'825
Anteil am Gesamtumsatz				35.90%	9.44%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner sank der Handelsumsatz um 69.75% auf CHF 5.54 Millionen. Die Bank Vontobel eroberte mit einem Anteil von 84.55% (November: 33.63%) wieder die Führung in dieser Kategorie, gefolgt von Raiffeisen und Leonteq Securities. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 96.46% (November: 99.28%) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat		Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	4.69	-23.94%	↓	84.55%	121
2	Raiffeisen	0.54	-71.43%	↓	9.76%	22
3	Leonteq Securities	0.12	44.67%	↑	2.15%	6
4	Credit Suisse	0.10	-98.97%	↓	1.89%	2
5	EFG International*	0.09	84.51%	↑	1.65%	3
Total		5.54	-69.75%	↓	100.00%	154
Anteil am Gesamtumsatz					0.57%	0.38%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze im letzten Handelsmonat um 20.69% auf CHF 378.48 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 51.43% (November: 42.45%). Die UBS folgt neu auf dem zweiten Platz mit einem Anteil von 17.15%. Die Bank Julius Bär und die ZKB vervollständigten das Quartett der Emittenten mit den grössten Anteilen am Kategorieumsatz. Die vier Emittenten kamen im Dezember 2018 auf einen Umsatzanteil von 93.37% (November: 93.68%).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat		Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	194.66	-3.91%	↓	51.43%	15'872
2	UBS	64.90	-28.03%	↓	17.15%	6'709
3	Julius Bär	55.73	-51.15%	↓	14.73%	2'112
4	ZKB	38.07	-5.20%	↓	10.06%	4'571
5	BNP Paribas	12.37	-18.79%	↓	3.27%	1'132
6	Commerzbank	7.70	60.97%	↑	2.03%	716
7	Raiffeisen	2.73	-47.03%	↓	0.72%	20
8	Leonteq Securities	1.02	-67.12%	↓	0.27%	26
9	Goldman Sachs	0.65	208.71%	↑	0.17%	5
10	Credit Suisse	0.57	-40.45%	↓	0.15%	81
11	J. Safra Sarasin	0.07	-57.17%	↓	0.02%	2
12	EFG International*	0.01	-98.26%	↓	0.00%	3
Total		378.48	-20.69%	↓	100.00%	31'249
Anteil am Gesamtumsatz					38.83%	77.14%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange.

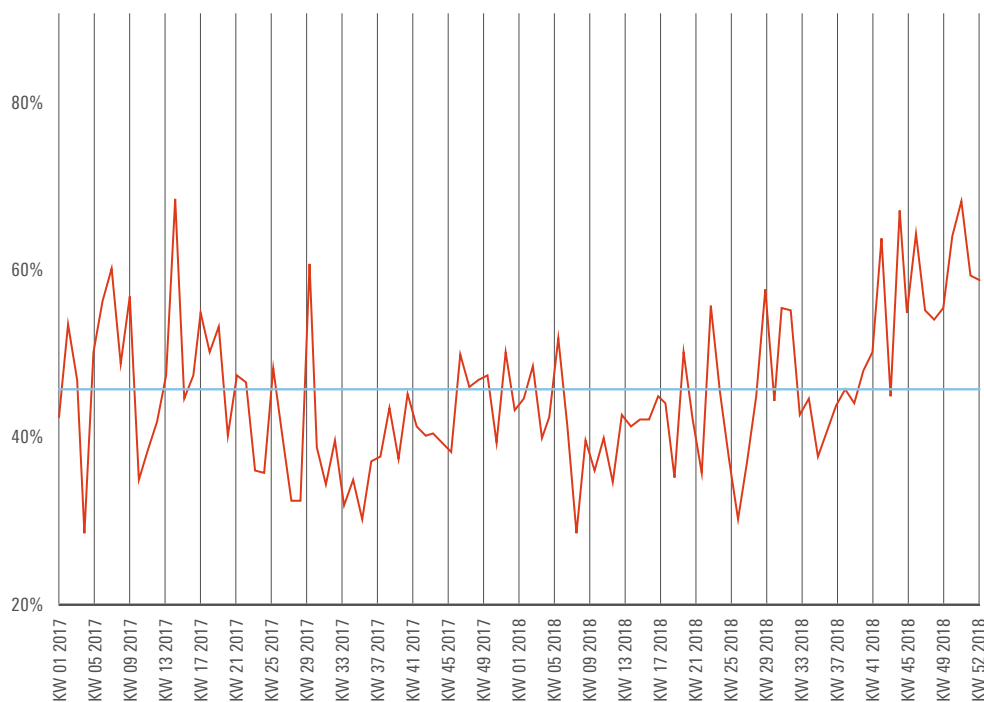
6.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

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 resp. der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger in Strukturierte Produkte und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 49 bis 52 in einer Bandbreite zwischen 58.62% und 68.07%. Das einjährige arithmetische Mittel erhöhte sich von 45.67% auf 45.75%.

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



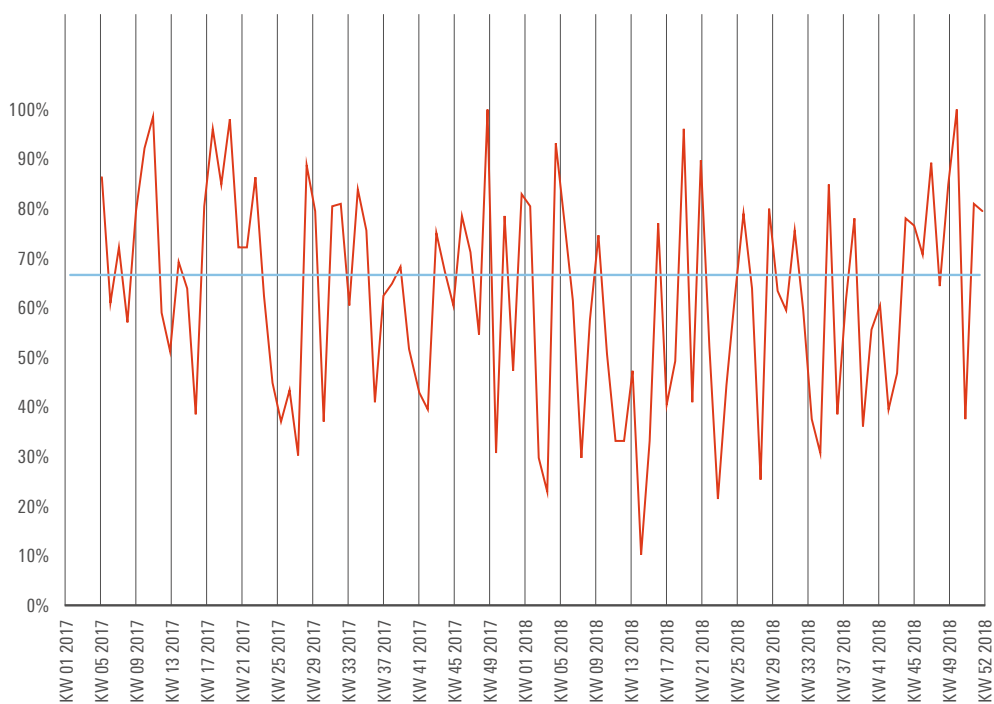
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

■ Anlageprodukte
■ Arithmetisches Mittel

Kapitalschutzprodukte

Die Buy-back-Ratio bei den Kapitalschutzprodukten wies im Dezember erhebliche Schwankungen auf. Sie notierte zwischen 37.58% und 99.50%. Das einjährige arithmetische Mittel stieg von 66.42% auf 66.82%.

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



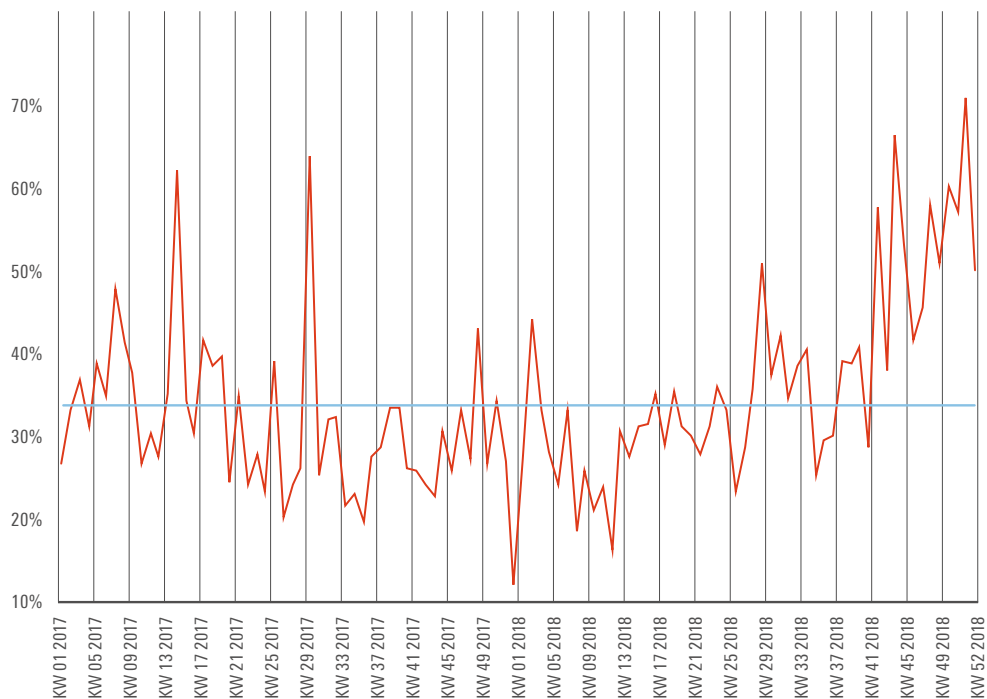
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- Kapitalschutzprodukte
- Arithmetisches Mittel

Renditeoptimierungsprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich im Berichtsmonat zwischen 50.22% und 71.04%. Das einjährige arithmetische Mittel kletterte von 33.99% auf 34.81%.

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



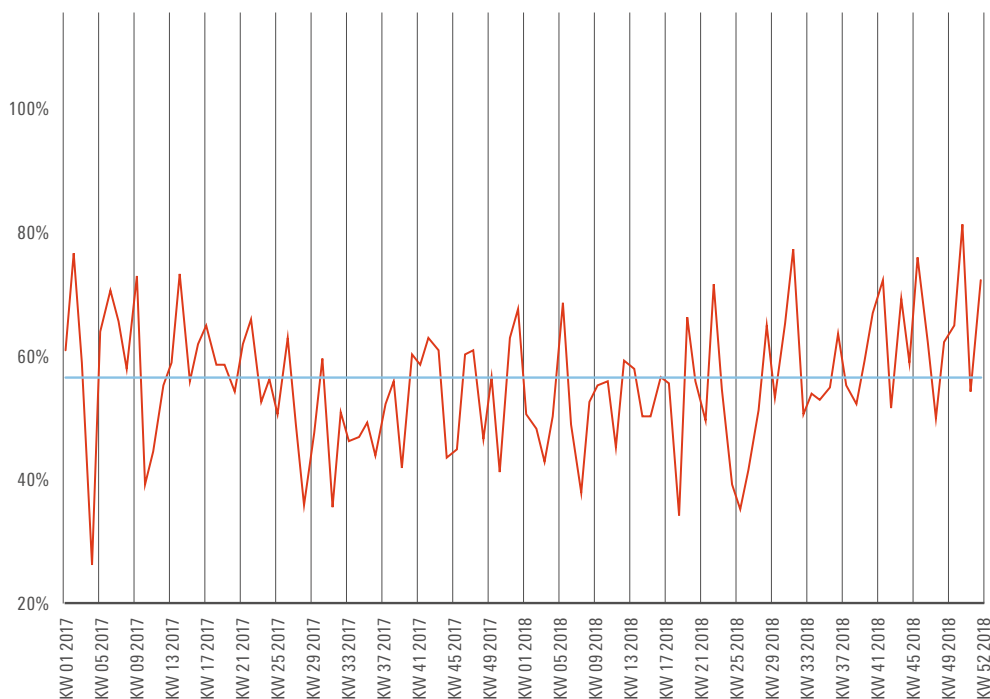
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

■ Renditeoptimierungsprodukte
■ Arithmetisches Mittel

Partizipationsprodukte

Die Buy-back-Ratio bei den Partizipationsprodukten lag im Dezember zwischen 49.76% und 75.89%. Das arithmetische Mittel über zwölf Monate nahm leicht zu, und zwar von 56.14% auf 56.28%.

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



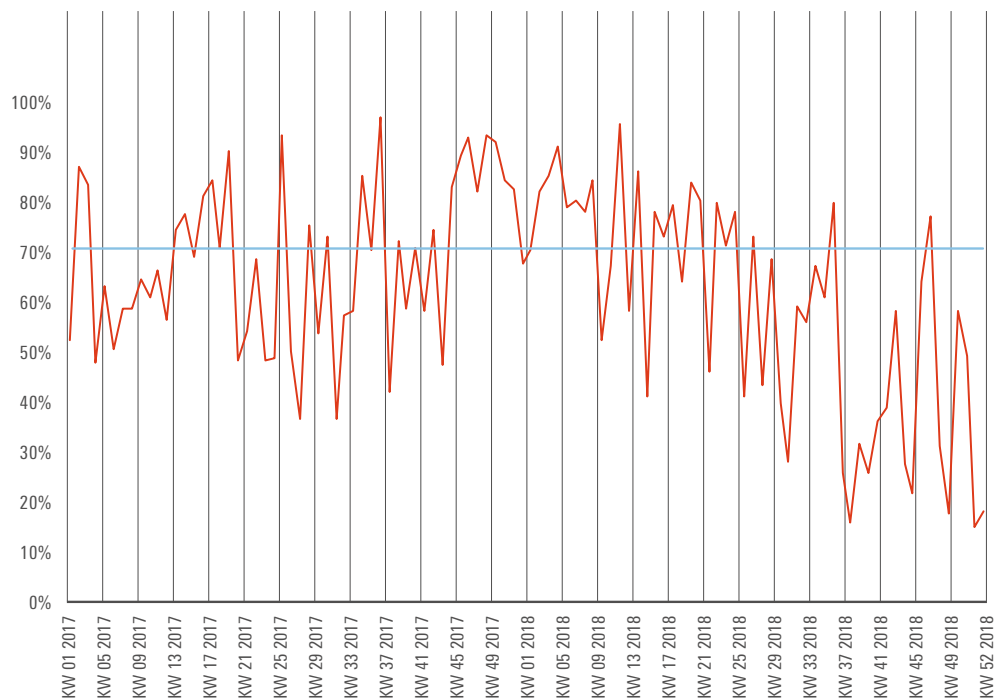
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

■ Partizipationsprodukte
■ Arithmetisches Mittel

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Die Buy-back-Ratio in der Kategorie wies im Dezember Werte zwischen 14.72% und 58.63% auf. Das einjährige arithmetische Mittel sank von 71.05% auf 69.30%.

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



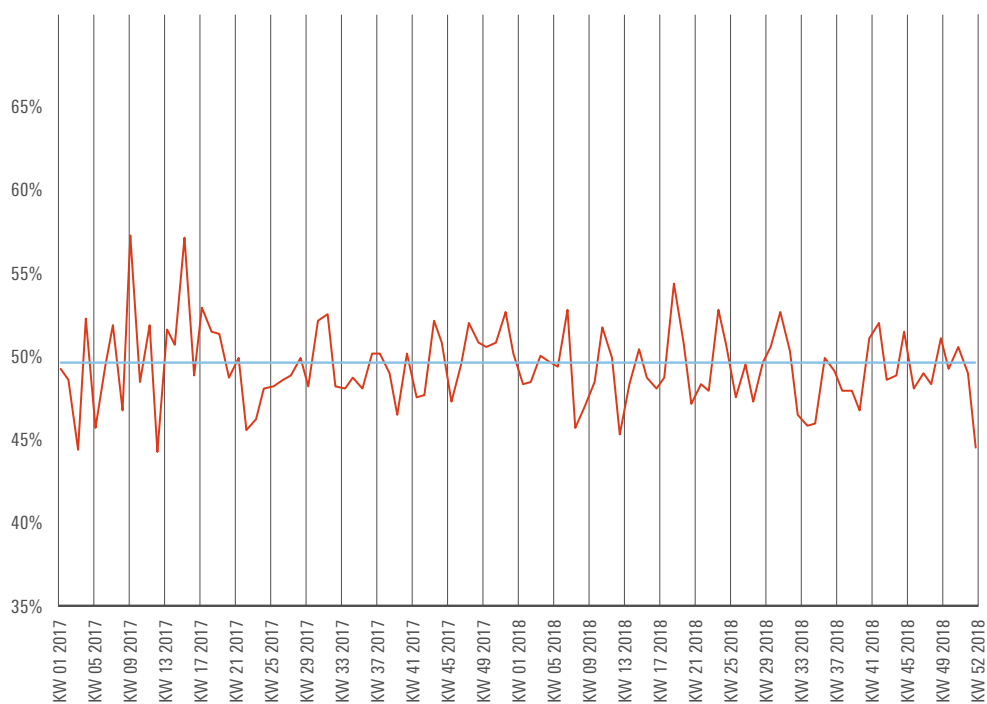
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

- Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- Arithmetisches Mittel

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio auch im Dezember in einer engen Bandbreite zwischen 44.61% und 50.62%. Das arithmetische Mittel sank leicht von 49.64% auf 49.53%.

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



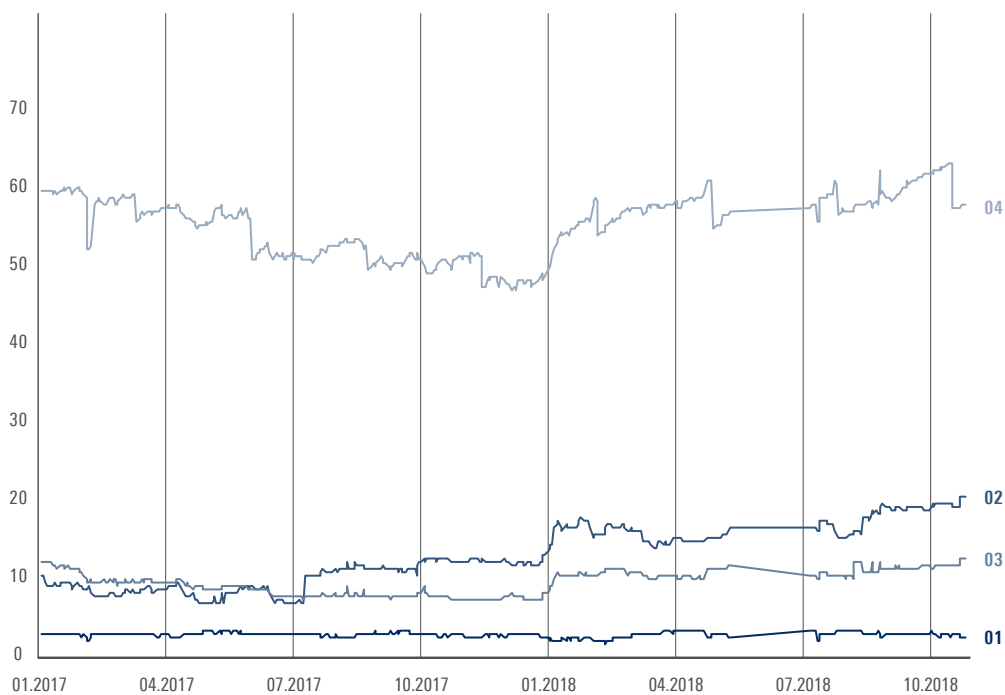
Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

■ Hebelprodukte
■ Arithmetisches Mittel

7. SVSP-Risikokennzahlen

7.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf

Der Value-at-Risk definiert die Höhe eines Verlustes, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (99%) innerhalb eines bestimmten Zeithorizontes (zehn Tage) nicht überschritten wird. Am Monatsende lagen die Werte der Kapitalschutzprodukte und der Hebelprodukte unter und diejenigen der Renditeoptimierungsprodukte und der Partizipationsprodukte über ihrem Stand von Ende November. Die Hebelprodukte besitzen traditionell das grösste und die Kapitalschutzprodukte das geringste Risiko.



Quelle: Derivative Partners, Stand 28.12.2018

- 01 VaR Kapitalschutzprodukte
- 02 VaR Renditeoptimierungsprodukte
- 03 VaR Partizipationsprodukte
- 04 VaR Hebelprodukte

7.2 Aufteilung der Risikokategorie per Monatsende

Bei der Risikoklassifizierung wiesen Ende Dezember 83.96% (November: 76.85%) der Kapitalschutzprodukte ein sehr tiefes oder tiefes Risiko (Stufe 1 und 2) auf. Bei den Partizipationsprodukten hatten 35.23% (November: 44.77%) ein tiefes bis moderates Risiko (Stufe 1 bis 4). Bei den Renditeoptimierungsprodukten waren es lediglich 6.31% (November: 11.55%). Bei den kotierten Hebelprodukten besaßen 97.96% (November: 97.85%) ein hohes oder sehr hohes Chance-Risiko-Verhältnis.

Aufteilung der Risikokategorie

Risikoklasse	Kapitalschutz	Renditeoptimierung	Partizipation	Hebel
1	58.49%	0.55%	2.95%	0.03%
2	25.47%	1.09%	4.32%	0.62%
3	4.72%	1.15%	4.77%	0.24%
4	10.38%	3.52%	23.18%	1.15%
5	0.94%	55.62%	52.73%	12.11%
6	0.00%	38.07%	12.05%	85.86%

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.12.2018

Die Risikoklassifizierung für Anlageprodukte mit Referenzschuldner wird nicht gemessen.

8. Übersicht Handelsumsatz nach Währung

Der CHF war die meistgesuchte Währung, gefolgt von USD und EUR. Die Umsätze in CHF, USD, EUR und GBP sanken im Vergleich zum Vormonat deutlich. Den stärksten Rückgang verzeichnete dabei der USD mit 80.90%, gefolgt vom EUR mit 46.00%. Vom Gesamtumsatz entfielen im Berichtsmonat auf den CHF 64.10% (November: 36.55%), auf den USD 21.33% (November: 58.13%) und auf den EUR 14.26% (November: 5.07%). Insgesamt belief sich der Anteil der drei wichtigsten Währungen auf 99.69% (November: 99.73%).

Währung	Q3	Q4	Veränd. Q3 / Q4	November 2018*	Dezember 2018*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1'993	2'276	14.19%	684	625	-8.64%
USD	713	1'520	113.18%	1'089	208	-80.90%
EUR	239	369	54.32%	95	139	46.00%
GBP	7	7	-4.81%	3	2	-42.97%
AUD	1	1	28.10%	0	0	0.00%
NOK	1	1	-41.62%	0	0	0.00%
JPY	1	1	-54.84%	0	0	0.00%
NZD	0	0	0.00%	0	0	0.00%
CAD	0	0	0.00%	0	0	0.00%
CNY	0	0	0.00%	0	0	0.00%
SEK	0	0	0.00%	0	0	0.00%
SGD	0	0	0.00%	0	0	0.00%
Total	2'955	4'174	41.24%	1'873	975	-47.96%

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 28.12.2018

* Gegenwert in Mio. CHF

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 Produktwelt. SIX Swiss 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

Kapitalstruktur-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Wandel-Zertifikat (1110)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Coupon (1140)
Markierungswert <ul style="list-style-type: none"> Absteigender Barrierewert Absteigender Kuponwert Geringe Kapitalstruktur des Barrierefalls möglich 	Markierungswert <ul style="list-style-type: none"> Absteigender Barrierewert Absteigender Kuponwert Geringe Kapitalstruktur des Barrierefalls möglich 	Markierungswert <ul style="list-style-type: none"> Absteigender Barrierewert Absteigender Kuponwert des Barrierefalls möglich Barrierewert und Kuponwert höher als Barrierefall nicht barrierefrei oder Barrierefall 	Markierungswert <ul style="list-style-type: none"> Absteigender Barrierewert Absteigender Kuponwert des Barrierefalls möglich
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Markierungswert vor Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalstruktur-Zertifikats Kapitalstruktur und in Prozenten des Normal ausgeprägt (ca. 100%) Kapitalstruktur besteht aus nur auf das Normal und nicht auf das Kapital Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen Beibehaltung der Kapitalstruktur des Barrierefalls Absteigender Kupon 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Markierungswert vor Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalstruktur-Zertifikats Kapitalstruktur und in Prozenten des Normal ausgeprägt (ca. 100%) Kapitalstruktur besteht aus nur auf das Normal und nicht auf das Kapital Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen Beibehaltung der Kapitalstruktur des Barrierefalls Absteigender Kupon 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Markierungswert vor Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalstruktur-Zertifikats Kapitalstruktur und in Prozenten des Normal ausgeprägt (ca. 100%) Kapitalstruktur besteht aus nur auf das Normal und nicht auf das Kapital Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen Beibehaltung der Kapitalstruktur des Barrierefalls Absteigender Kupon Absteigender Kupon höher als Barrierefall nicht barrierefrei oder Barrierefall Gewinnsteigerung begrenzt 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Markierungswert vor Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalstruktur-Zertifikats Kapitalstruktur und in Prozenten des Normal ausgeprägt (ca. 100%) Kapitalstruktur besteht aus nur auf das Normal und nicht auf das Kapital Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen Beibehaltung der Kapitalstruktur des Barrierefalls Absteigender Kupon Absteigender Kupon höher als Barrierefall nicht barrierefrei oder Barrierefall Gewinnsteigerung begrenzt

Discount-Zertifikat (1200)	Discount-Zertifikat mit Barriere (1210)	Reverse Convertible (1220)	Barrier Reverse Convertible (1230)	Express-Zertifikat (1260)
<p>Markierungswert</p> <ul style="list-style-type: none"> Barriere wird an- oder leicht steigender Kurs Anteiliger Basiswert Keine Volatilität 	<p>Markierungswert</p> <ul style="list-style-type: none"> Barriere wird an- oder leicht steigender Kurs Anteiliger Basiswert Keine Volatilität Barriere wird unterschritten (Laufbar) Barriere nicht berührt oder unterschritten (Laufbar) Barriere nicht berührt 	<p>Markierungswert</p> <ul style="list-style-type: none"> Barriere wird an- oder leicht steigender Kurs Anteiliger Basiswert Keine Volatilität 	<p>Markierungswert</p> <ul style="list-style-type: none"> Barriere wird an- oder leicht steigender Kurs Anteiliger Basiswert Keine Volatilität Barriere wird unterschritten (Laufbar) Barriere nicht berührt oder unterschritten (Laufbar) Barriere nicht berührt 	<p>Markierungswert</p> <ul style="list-style-type: none"> Barriere wird an- oder leicht steigender Kurs Anteiliger Basiswert Keine Volatilität Barriere wird unterschritten (Laufbar) Barriere nicht berührt oder unterschritten (Laufbar) Barriere nicht berührt
<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Laufbar bis Barriere wird vor dem Ende Laufung Basiswert unterschritten Ergebnis gegenüber dem Basiswert ist negativ Ergebnis eine schwache Abschüttelung (Gehalts-Gewinn) Keine Abschlüssbarkeit als bei einer Diskontur in den Basiswert Kein negativer Abschlüss (Wort) möglich bis hin zu hohen Basiswert Gewinnmöglichkeit (negativ) (Cap) 	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Laufbar bis Barriere wird vor dem Ende Laufung Basiswert unterschritten Ergebnis gegenüber dem Basiswert ist negativ Ergebnis eine schwache Abschüttelung (Gehalts-Gewinn) Keine Abschlüssbarkeit als bei einer Diskontur in den Basiswert Kein negativer Abschlüss (Wort) möglich bis hin zu hohen Basiswert Gewinnmöglichkeit (negativ) (Cap) 	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Laufbar bis Barriere wird vor dem Ende Laufung Basiswert unterschritten Ergebnis gegenüber dem Basiswert ist negativ Ergebnis eine schwache Abschüttelung (Gehalts-Gewinn) Keine Abschlüssbarkeit als bei einer Diskontur in den Basiswert Kein negativer Abschlüss (Wort) möglich bis hin zu hohen Basiswert Gewinnmöglichkeit (negativ) (Cap) 	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Laufbar bis Barriere wird vor dem Ende Laufung Basiswert unterschritten Ergebnis gegenüber dem Basiswert ist negativ Ergebnis eine schwache Abschüttelung (Gehalts-Gewinn) Keine Abschlüssbarkeit als bei einer Diskontur in den Basiswert Kein negativer Abschlüss (Wort) möglich bis hin zu hohen Basiswert Gewinnmöglichkeit (negativ) (Cap) 	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Laufbar bis Barriere wird vor dem Ende Laufung Basiswert unterschritten Ergebnis gegenüber dem Basiswert ist negativ Ergebnis eine schwache Abschüttelung (Gehalts-Gewinn) Keine Abschlüssbarkeit als bei einer Diskontur in den Basiswert Kein negativer Abschlüss (Wort) möglich bis hin zu hohen Basiswert Gewinnmöglichkeit (negativ) (Cap)

Tracker-Zertifikat (1309)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1340)	Bonus-Outperformance-Zertifikat (1339)	Twin-Win-Zertifikat (1341)
Mathematisierung <ul style="list-style-type: none"> Ständige Rendite Ständige Volatilität 	Mathematisierung <ul style="list-style-type: none"> Ständige Rendite Ständige Volatilität 	Mathematisierung <ul style="list-style-type: none"> Ständige, tendierende oder steigende Rendite Rendite wird während Laufzeit Barrens nicht berühren oder unterschreiten 	Mathematisierung <ul style="list-style-type: none"> Ständige Rendite Rendite wird während Laufzeit Barrens nicht berühren oder unterschreiten 	Mathematisierung <ul style="list-style-type: none"> Ständige oder leicht tendierende Rendite Rendite wird während Laufzeit Barrens nicht berühren oder unterschreiten 
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Anbindung an die Kursentwicklung des Basiswerts Kurs entspricht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 angepasst an Basiswert und -allfäll. Gehaltsrück Risiko entspricht dem eines Trackings des Basiswerts 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Anbindung an die Kursentwicklung des Basiswerts Stetigsteigende Rendite (Outperformance) an der positiven Rendite des Basiswerts Volatilität entspricht der Entwicklung des Basiswerts unterhalb des 1:1 Risiko entspricht dem eines Trackings des Basiswerts 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Anbindung an die Kursentwicklung des Basiswerts Mindestauszahlung entspricht dem Basis (Barrens-Lauf), sollte Rendite nicht berühren Barrens berühren den Barrens und das Produkt aus Outperformance-Zertifikat Mindest Rendite (Barrens) wird ermöglicht bei geringem Basis- und hohem Bonus-Lauf Geringeres Risiko als Outperformance-Zertifikat 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Anbindung an die Kursentwicklung des Basiswerts Stetigsteigende Rendite (Outperformance) an der positiven Rendite des Basiswerts Mindestauszahlung entspricht dem Basis (Barrens-Lauf), sollte Rendite nicht berühren Barrens berühren den Barrens und das Produkt aus Outperformance-Zertifikat Mindest Rendite (Barrens) wird ermöglicht bei geringem Basis- und hohem Bonus-Lauf Geringeres Risiko als Outperformance-Zertifikat 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Anbindung an die Kursentwicklung des Basiswerts Gewinnrückführung wird durchgezogen, als auch tendierender Rendite Kurswert bei Barrens verbleibt in der Barrens = 1:2000 Mindestauszahlung entspricht dem Normal aus Barrens in Barrens-Lauf Barrens berühren den Barrens und das Produkt aus Outperformance-Zertifikat Mindest Rendite (Barrens) wird ermöglicht bei geringem Basis- und hohem Bonus-Lauf Geringeres Risiko als Outperformance-Zertifikat

Referenzkapazität-Zerfall mit bedingtem Kapazitätshub (1410)

Markierung

- Steigender Baseline
- Geringe Kapazitätshöhe des Baseline möglich
- Kein Konvergenz des Referenzkapazität

Merkmale

- Der Produkt kann ein oder mehrere Referenzkapazität zu Grunde
- Die Höhe des Produkts ist zusätzlich zum Kapazitätshub abhängig von der Zeitdauer (Produktzeitraum eines Produktjahres) des Referenzkapazität
- Reduktion der Zeit auf Zeit reduziert in der Höhe des bedingten Kapazitätshub, wenn kein Konvergenz des Referenzkapazitätsergebnis ist
- Es erfordert ein Zeit in den Zeitrahmen des Referenzkapazitätsergebnis, um die bedingte Kapazität zu Grunde. Das Produkt wird zu einem abhängigen des bedingten Kapazitätshub stetig reduziert
- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit über den bedingten Kapazitätshub hinaus, in aufgrund einer geringeren Einschätzung der Breite des Referenzkapazität
- Bedingte Kapazitätshub besteht aus der Zeit und dem Normal und nicht auf den Kapazität
- Die Zeit der Konvergenz des Referenzkapazität, wenn kein Konvergenz des Referenzkapazitätsergebnis ist
- Bedingte Kapazitätshub ist abhängig, Referenzkapazität

[illegible]

14 UNTERPRODUKTE MIT REFERENZSCHULDER

Das Produkt ermöglicht bei höheren Raten höhere Erträge

Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation (1430)

Modifizierungen:

- ☐ Stagerter Basiszins
- ☐ Kein Kündigungs- oder Referenzschuldner

Merkmale:

- Kein Produkt liegt vor oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde
- Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum Einheitskurs abhängig von der durchschnittlichen Rendite aus den Kündigungen des Referenzschuldners
- Nicht während der Laufzeit des Kündigungsrechts vom Referenzschuldner an sich, sondern das Produkt zu einem anderen des Kündigungsrechts zu bestimmten Beträgen einzeln rückzahlbar
- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit fallen aus aufgrund einer negativen Renditeentwicklung bei Krediten des Referenzschuldners
- Renditeverfall ist die Konsequenz aus dem Basiszins, sofern kein Kündigungsrecht des Referenzschuldners eingeleitet ist
- Das Produkt kann während der Laufzeit ausgetauscht sein
- Das Produkt ermöglicht bei höheren Raten höhere Erträge

Warrant (2100)	Spread Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210)	Constant Leverage- Zertifikat (2300)
Markierung <ul style="list-style-type: none"> ■ Kennet Call, Steigender Basissatz, steigende Volatilität ■ Kennet Put, Sinkender Basissatz, sinkende Volatilität 	Markierung <ul style="list-style-type: none"> ■ Spread Kennet Bulli, Steigender Basissatz ■ Spread Kennet Bäddi, Sinkender Basissatz 	Markierung <ul style="list-style-type: none"> ■ Kennet Call, Sinkender Basissatz ■ Kennet Put, Sinkender Basissatz ■ Kennet Knock Out, Sinkender Basissatz 	Markierung <ul style="list-style-type: none"> ■ Wenn Faux Long, Steigender Basissatz ■ Wenn Faux Short, Sinkender Basissatz 	Markierung <ul style="list-style-type: none"> ■ Long Steigender Basissatz ■ Short Sinkender Basissatz
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gehter Kapitalmarkt strugt einen Kapitalmarkt gegenüber dem Basissatz Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Eigenen sich zur Spekulation oder zur Absicherung Kapitalmarktsteigerung (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gehter Kapitalmarkt strugt einen Kapitalmarkt gegenüber dem Basissatz Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Eigenen sich zur Spekulation oder zur Absicherung Kapitalmarktsteigerung (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv Genauigkeit (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gehter Kapitalmarkt strugt einen Kapitalmarkt gegenüber dem Basissatz Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Eigenen sich zur Spekulation oder zur Absicherung Kapitalmarktsteigerung (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv Genauigkeit (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gehter Kapitalmarkt strugt einen Kapitalmarkt gegenüber dem Basissatz Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Eigenen sich zur Spekulation oder zur Absicherung Kapitalmarktsteigerung (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv Genauigkeit (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gehter Kapitalmarkt strugt einen Kapitalmarkt gegenüber dem Basissatz Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Eigenen sich zur Spekulation oder zur Absicherung Kapitalmarktsteigerung (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv Genauigkeit (gegen Kapitalmarktsteigerung) effektiv

[illegible]

10. Disclaimer/Impressum

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes oder stellt ein Angebot zur Dienstleistungserbringung dar. SIX Swiss Exchange AG haftet weder dafür, dass die enthaltenen Informationen vollständig, richtig, aktuell und ununterbrochen verfügbar sind, noch für Schäden von Handlungen, die aufgrund von Informationen vorgenommen werden, die in dieser oder einer anderen Publikation von SIX Swiss Exchange AG enthalten sind.

SIX Swiss Exchange AG behält sich ausdrücklich vor, jederzeit die Preise oder die Zusammensetzung der Produkte bzw. Dienstleistungen zu ändern.

Keine der hierin enthaltenen Informationen beinhaltet eine Anlageberatung oder Empfehlungen für Anlage- und sonstige Entscheide. Investoren haben in eigener Verantwortung die entsprechenden Produktbedingungen des Emittenten zu beachten. 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 Swiss Exchange AG, 2018. Alle Rechte vorbehalten.

Herausgeber

SIX Swiss Exchange AG
Postfach
8021 Zürich
www.six-structured-products.com

Report-Service

Anmeldung online:
www.six-structured-products.com/service
E-Mail mit Betreff «Gratis-Abo Report» und Adresse an:
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