



DIE SCHWEIZER BÖRSE

Strukturierte Produkte Marktreport

April 2020

Neue Listings

5 277

1 647 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

89 395

Trades

Back to normal?

Die Korrektur scheint im April bereits wieder verfliegen zu sein. Trotz Pandemie und Lockdown kletterten die Indizes wieder in die Höhe. Die diversen, zum Teil massiven geldpolitischen Massnahmen halfen natürlich tatkräftig mit.

Der Swiss Market Index® schloss Ende April bei 9 629,40 Punkten um 3,41 % über dem Stand von Ende März. Der Anstieg ging mit nur kleineren Rückschlägen vonstatten, und infolge dessen sank die Volatilität praktisch linear auf 27,41 % am Monatsende. Dies bedeutet einen Rückgang um 37,48 % im Vergleich zum Vormonat.

Durch den Rückgang der Volatilität reduzierte sich auch der Handelsumsatz mit Strukturierten Produkten. Vom Spitzenwert im Monat März mit CHF 4 449 Millionen ist der April mit CHF 1 647 Millionen um fast 63 % tiefer. Am stärksten betroffen vom Rückgang war der ausserbörsliche Handel mit einem Minus von 85,56 %. Dies hängt stark mit dem Tracker-Zertifikat OEUSA der UBS zusammen.

Der April wies 20 Handelstage auf mit durchschnittlich 4 470 Trades und einer Ordergrösse von CHF 18 426. Die Anzahl der Mistrades sank im Vergleich zur Handelszunahme wieder recht deutlich, und zwar um 177 Einheiten auf 73.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte stieg weiter um 4,13 %, vor allem dank der Hebelprodukte. Auffallend ist die überproportionale Zunahme von Listings bei den Kapitalschutzprodukten: ein sattes Plus von 275 %, von 4 auf neu 15. Die Credit Suisse ist hier massgeblich beteiligt, hat sie doch im April ein 100 %-Kapitalschutzprodukt mit 100 % Partizipation auf den SMI in CHF aufgelegt. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 39 413 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 58,90 % Hebelprodukte (März: 58,25 %), 34,73 % Renditeoptimierungsprodukte (März: 35,08 %), 4,30 % Partizipationsprodukte (März: 4,49 %), 1,41 % Kapitalschutzprodukte und 0,66 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im April sank die Anzahl neu emittierter Produkte um 4 896 Einheiten auf 5 277.

Marktübersicht April 2020

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	39 413	100,00 %	37 850	100,00 %	4,13 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	555	1,41 %	564	1,49 %	-1,60 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	13 688	34,73 %	13 278	35,08 %	3,09 %	↑
davon Partizipationsprodukte	1 694	4,30 %	1 699	4,49 %	-0,29 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	261	0,66 %	260	0,69 %	0,38 %	↑
davon Hebelprodukte	23 215	58,90 %	22 049	58,25 %	5,29 %	↑
Anzahl neue Listings	5 277	100,00 %	10 173	100,00 %	-48,13 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	15	0,28 %	4	0,04 %	275,00 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	829	15,71 %	1 141	11,22 %	-27,34 %	↓
davon Partizipationsprodukte	43	0,81 %	49	0,48 %	-12,24 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	3	0,06 %	0	0,00 %	0,00 %	→
davon Hebelprodukte	4 387	83,13 %	8 979	88,26 %	-51,14 %	↓
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	1 647	100,00 %	4 449	100,00 %	-62,98 %	↓
davon On-Exchange	1 316	79,90 %	2 156	48,45 %	-38,95 %	↓
davon Off-Exchange	331	20,10 %	2 293	51,55 %	-85,56 %	↓
Anzahl Trades (Einfachzählung)	89 395	100,00 %	135 141	100,00 %	-33,85 %	↓
davon On-Exchange	86 912	97,22 %	131 477	97,29 %	-33,90 %	↓
davon Off-Exchange	2 483	2,78 %	3 664	2,71 %	-32,23 %	↓
Anzahl Reversals	139	100,00 %	518	100,00 %	-73,17 %	↓
davon Mistrades	73	52,52 %	250	48,26 %	-70,80 %	↓
Anzahl Handelstage	22		22		-9,09 %	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,78	100,00 %	1,40	100,00 %	-44,54 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,01	0,82 %	0,01	0,62 %	-26,36 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,11	14,61 %	0,12	8,80 %	-7,99 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,25	31,67 %	0,57	40,60 %	-56,74 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,15 %	0,00	0,06 %	30,45 %	↑
davon Hebelprodukte	0,41	52,75 %	0,70	49,91 %	-41,39 %	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,74	100,00 %	1,37	100,00 %	-46,45 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,02	2,55 %	0,03	1,89 %	-27,62 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,13	17,35 %	0,25	18,43 %	-49,59 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,20	26,59 %	0,36	26,27 %	-45,79 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,33 %	0,00	0,31 %	-43,21 %	↓
davon Hebelprodukte	0,39	53,18 %	0,73	53,10 %	-46,37 %	↓
Anzahl Marktteilnehmer	94		96		-2,08 %	↓
davon Emittenten	20		20		15,00 %	→
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0,00 %	→

¹ Agent: Derivatkäufe von Kunden

² Nostro: Derivatkäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Inhalt

1		05
Handelsumsatz		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
2		07
Produkte		
2.1	Top-10-Produkte	07
2.2	Top-3-Anlageprodukte	08
2.3	Top-3-Hebelprodukte	10
2.4	Umsatzanteile	12
2.5	Neulistings	13
2.6	Verfalltermine	15
2.7	Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken	16
2.8	COST® – Collateral Secured Instruments	17
3		18
QQM – Quotes Quality Metrics		
4		19
Basiswerte		
4.1	SMI®-Umsatz	19
4.2	Historische Volatilität SMI®-Werte	20
4.3	Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten	21
4.4	Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten	21
4.5	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten	22
4.6	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten	22
5		23
Emittenten		
5.1	Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent	23
5.2	Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt	24
5.3	Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent	25
5.4	Emittenten-Buy-back-Statistik (Nostrokäufe)	30
6		32
Derivate-Kategorisierung		
7		33
Disclaimer/Impressum		

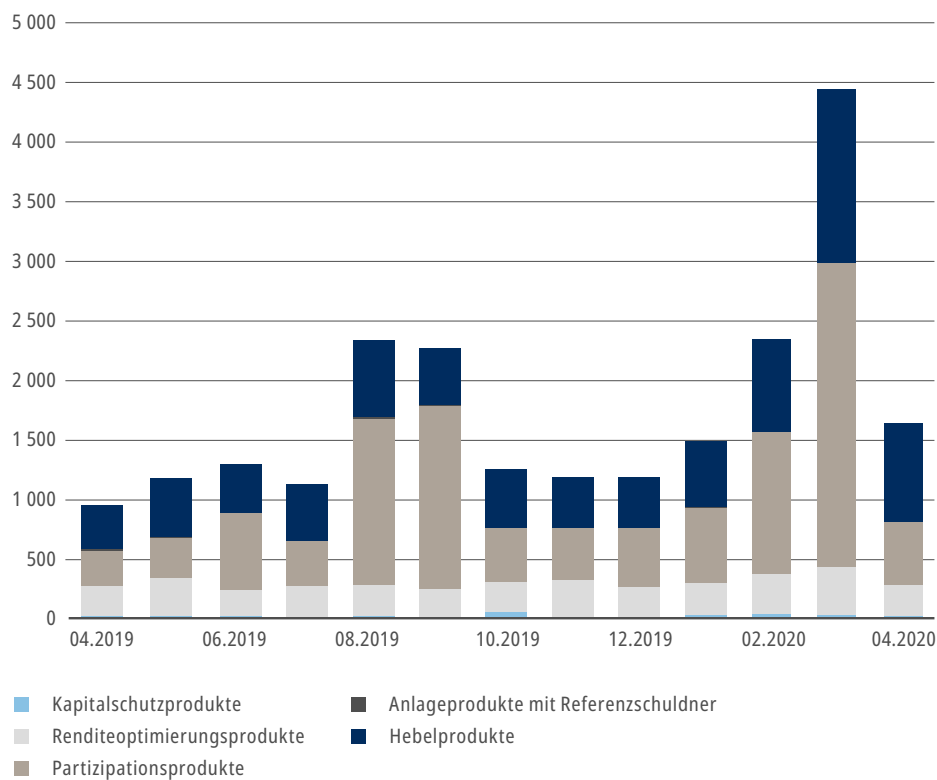
1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat verzeichneten alle Produktkategorien kräftige Rückgänge. Das stärkste Minus ging mit 79,32 % auf das Konto der Partizipationsprodukte, gefolgt von den Hebelprodukten mit

–42,85 %, den Anlageprodukten mit Referenzschuldner mit –36,49 % und den Renditeoptimierungsprodukten mit –35,95 %. Rund die Hälfte des Handelsumsatzes fällt auf die Kategorie der Hebelprodukte.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Die drei dominierenden Wechselkurse (CHF, USD und EUR) verzeichneten, analog dem Trend, deutliche Abflüsse. Der CHF deutlich weniger, «nur» –41,67 % auf CHF 1 101 Millionen, als der USD mit einem Minus von 82,17 %. Vom Gesamtumsatz entfielen im Berichts-

monat auf den CHF 66,83 % (März; 42,42 %), auf den USD 24,84 % (März: 51,59 %) und auf den EUR 8,04 % (März: 5,88 %). Insgesamt vereinigten die drei wichtigsten Währungen einen Anteil von 99,72 % (März: 99,89 %) auf sich.

Währung	Q4 2019 *	Q1 2020 *	Veränd. Q4 / Q1	März 2020*	April 2020*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	2 232	4 001	79,29 %	1 887	1 101	–41,67 %
USD	1 090	3 772	245,97 %	2 296	409	–82,17 %
EUR	317	513	62,10 %	262	132	–49,40 %
GBP	9	10	3,65 %	3	3	–13,68 %
AUD	4	3	–38,51 %	1	1	111,73 %
NOK	1	1	24,54 %	0	0	0,00 %
NZD	1	1	–20,00 %	1	0	–66,09 %
JPY	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
SEK	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
SGD	0	1	0,00 %	0	0	0,00 %
Total	3 655	8 302	127,13 %	4 449	1 647	–62,98 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

2.1 Top-10-Produkte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index lag auch im April in der Umsatzrangliste bei den Anlageprodukten unangefochten an erster Stelle. Es vereinigte dabei einen Anteil von 13,29 % (März: 61,70 %) auf sich. Das Tracker-Zertifikat TCO3MU auf den Bloomberg CMCI Brent Crude Oil 3M der UBS rangiert auf Platz 2 und das Tracker-Zertifikat ZXBTA auf Bitcoin auf Platz 3.

Bei den Hebelprodukten dominierten weiterhin fast ausschliesslich Short-Produkte auf Aktienindizes. Den höchsten Handelsumsatz verzeichnete ein Mini Future short auf den S&P500 Index. Das im März liberierte und bis zum 26. Februar 2021 laufende Produkt startete fulminant und handelt aktuell bei einer Performance seit Emission von über 130 %.

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	109	13,29 %	76
TCO3MU	UBS Bloomberg CMCI Brent Crude Oil USD 3M TR	UBS	CH0328369019	Open-end	43	5,23 %	35
ZXBTA	XBTUSD CRNCY	Vontobel	CH0382903356	Open-end	23	2,85 %	675
ETSMI	SMI TR Index	UBS	CH0108347417	Open-end	14	1,73 %	86
0113BC	CS ETF (CH) on SMI / SMM0 INDEX	BCV	CH0361384438	Open-end	13	1,57 %	32
TCMCI	UBS Bloomberg CMCI Composite USD TR Index	UBS	CH0031794263	Open-end	12	1,49 %	118
ZCDPZZ	SMI Index	ZKB	CH0506578373	23.12.2020	12	1,47 %	36
BCSIEU	BUSIHE INDEX	UBS	CH0388001973	Open-end	12	1,42 %	2
SAQWJB	Novartis N	Julius Bär	CH0490414858	30.04.2021	10	1,26 %	4
CSCOCS	CSEAUSCW INDEX	Credit Suisse	CH0265741949	Open-end	10	1,22 %	51
Total Anlageprodukte					818	100,00 %	16 140

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AMVRCH	S&P500 EMINI Future	Raiffeisen	CH0399404620	Short	26.02.2021	25	3,01 %	97
AMURCH	EURO STOXX 50 Future	Raiffeisen	CH0399404612	Short	26.02.2021	12	1,43 %	148
OINANV	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0520122398	Put	Open-end	11	1,38 %	34
AMWRCH	Swiss Mkt IX Future	Raiffeisen	CH0399404638	Short	26.02.2021	11	1,29 %	62
NESANZ	Nestlé N	ZKB	CH0447374296	Call	19.06.2020	10	1,19 %	465
SMICSZ	SMI Index	ZKB	CH0447376028	Call	18.06.2020	7	0,89 %	772
APHRCH	ESM0 INDEX	Raiffeisen	CH0399404679	Short	09.03.2021	7	0,84 %	67
ROGBDZ	Roche GS	ZKB	CH0447805232	Call	18.09.2020	7	0,82 %	123
ISLACZ	Swiss Life Holdg N	ZKB	CH0447804573	Short	Open-end	6	0,78 %	37
ODABBV	DAX Index	Vontobel	CH0520152882	Put	Open-end	6	0,76 %	42
Total Hebelprodukte						829	100,00 %	73 255

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Die stärkste Nachfrage mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 12,14 % entfiel wiederum auf GAMACS, ein Kapitalschutzprodukt mit Partizipation auf den GAM Star Credit Opportunities Fund, das Ende April 2020 das letzte Mal gehandelt wurde. Mit etwas geringeren

Umsätzen folgten mit AFNFCS und PNAUCS zwei Kapitalschutzprodukte mit Partizipation ebenfalls aus dem Hause der CS. Hervorzuheben ist, dass AFNFCS am 6. April 2020 liberiert wurde, ein 100 %-Kapitalschutzprodukt mit 100 % Partizipation auf den SMI in CHF.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
GAMACS	Credit Suisse	CH0407801114	Capital Protection Certificate with Participation	GAM Star Credit Opportunities Fund	3	12,14 %	19
AFNFCS	Credit Suisse	CH0493465964	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	3	11,34 %	36
PNAUCS	Credit Suisse	CH0446666882	Capital Protection Certificate with Participation	Ashmore SICAV - EM Short Duration Fund	2	7,21 %	8
Total Kapitalschutzprodukte					26	100,00 %	290

Renditeoptimierungsprodukte

Hier lagen die drei Erstplatzierten für einmal umsatzmässig weniger stark auseinander als dies sonst der Fall ist. Angeführt wurde die Rangliste von AGMRCH, einem Discount-Zertifikat auf Novartis, gefolgt vom

Barrier Reverse Convertible APARCH auf Brent Crude Oil. Im dritten Rang klassierte sich der Barrier Reverse Convertible Z906XZ auf das Aktienindexduo EURO STOXX 50 und SMI.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AGMRCH	Raiffeisen	CH0338737601	Discount Certificate	Novartis N	10	3,76 %	54
APARCH	Raiffeisen	CH0516995849	Barrier Reverse Convertible	Brent Crude Oil Future	7	2,66 %	62
Z906XZ	ZKB	CH0416914528	Barrier Reverse Convertible	EURO STOXX 50 PR Index / SMI Index	4	1,70 %	8
Total Renditeoptimierungsprodukte					261	100,00 %	7 118

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

*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 führte auch im April, diesmal mit weniger deutlichem Vorsprung, die Umsatzrangliste an. Dahinter folgen das Tracker-Zertifikat TCO3MU auf den Bloomberg CMCI Brent Crude Oil und das im März

ebenfalls drittplatzierte Tracker-Zertifikat ZXBTAV auf Bitcoin, Letzteres mit 675 Handelsabschlüssen. Dies ist sicherlich dem vergangenen Kursrückgang und dem bevorstehenden Halving geschuldet.

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	109	20,64 %	76
TCO3MU	UBS	CH0328369019	Tracker Certificate	UBS Bloomberg CMCI Brent Crude Oil USD 3M TR	43	8,12 %	35
ZXBTAV	Vontobel	CH0382903356	Tracker Certificate	Bitcoin (XBTUSD)	23	4,42 %	675
Total Partizipationsprodukte					527	100,00 %	8 614

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Vontobel als Emittent dominierte im April in diesem Segment den Markt. Alle Top-3-Produkte stammen aus diesem Hause. Als Referenzschuldner dienen zweimal die LafargeHolcim und einmal die Deutsche Bank. Das

meistgehandelte YLAFHV mit dem Referenzschuldner LafargeHolcim, einem der grössten Baustoffhersteller der Welt, verzeichnete mit sieben Handelsabschlüssen einen Anteil am Kategorieumsatz von 4,66 %.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenz- schuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YLAFHV	Vontobel	CH0527619727	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	LafargeHolcim Ltd.	CHF 1,00 % LafargeHolcim Ltd. 04.12.2025	0	4,66 %	7
NMAAAV	Vontobel	CH0327615834	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Deutsche Bank	Gold	0	3,89 %	6
YLARCV	Vontobel	CH0441919690	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	LafargeHolcim Ltd.	CHF 1,00 % LafargeHolcim Ltd. 04.12.2025	0	3,56 %	5
Total Referenzschuldnerprodukte						4	100,00 %	118

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

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

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Die Optimisten haben das Ruder wieder übernommen: drei Call Warrants auf Schweizer Werte. Angeführt wurde die Rangliste neu von NESANZ, einem Call Warrant auf Nestlé, der am 19. Juni letztmals gehandelt wird. Am gleichen Datum wird auch SMICSZ letztmals

gehandelt, der Call Warrant auf dem zweiten Platz mit einem aktuell eher sportlichen Ausübungspreis von 10 500 Punkten. An dritter Stelle rangiert ROGBDZ, ein Call Warrant auf Roche.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
NESANZ	ZKB	CH0447374296	Call	Nestlé N	10	2,34 %	465
SMICSZ	ZKB	CH0447376028	Call	SMI Index	7	1,75 %	772
ROGBDZ	ZKB	CH0447805232	Call	Roche GS	7	1,62 %	123
Total Warrant					421	100,00 %	43 359

Knock-out-Warrants

Die Bären auf Indices und ein Bulle auf die Schweizer Lonza bestimmen das Podium bei den Knock-out Warrants, alle drei mit einem regen Handel und starken Kursanstiegen. Der OINANV, ein Knock-out Warrant auf den DJ Industrial Average Index, hebt sich dann

doch aber ein wenig ab: CHF 11 Millionen Handelsumsatz und somit ein Anteil von 7,54 % am Kategorieumsatz. Platz 2 und 3 mit dann jeweils knapp 50 % des Handelsumsatzes des Siegers.

Top-3-Knock-out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OINANV	Vontobel	CH0520122398	Put	DJ Industrial Average Index	11	7,54 %	34
ODABBV	Vontobel	CH0520152882	Put	DAX Index	6	4,14 %	42
OLONEU	UBS	CH0370283738	Call	Lonza Group N	6	3,67 %	29
Total Warrant with Knock-Out					152	100,00 %	11 891

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

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

Mini-Futures

Auch bei diesem Produkttyp dominierten bärische Mini-Futures. Dabei zog AMVRCH auf den S&P500 Future das grösste Interesse auf sich, gefolgt von AMURCH auf den EuroStoxx 50 Future und AMWRCH

auf den Swiss Market Future. Alle drei Produkte sind aus dem Hause Raiffeisen. Gemeinsam vereinen sie 21,49 % des Kategorieumsatzes auf sich.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AMVRCH	Raiffeisen	CH0399404620	Put	S&P500 EMINI Future	25	11,28 %	97
AMURCH	Raiffeisen	CH0399404612	Put	EURO STOXX 50 Future	12	5,38 %	148
AMWRCH	Raiffeisen	CH0399404638	Put	Swiss Mkt IX Future	11	4,83 %	62
Total Mini-Future					221	100,00 %	12 886

Constant Leverage-Zertifikate

Ein wahres Kopf-an-Kopf-Rennen zweier Profiteure, so lässt sich die Rangliste bei den Faktorzertifikaten beschreiben, zweimal auf Öl und einmal Amazon. Im ersten Rang klassierte sich OIL2L, ein zweifach Long gehebeltes Constant Leverage Zertifikat auf den CMCI WTI Crude Oil Index, gefolgt von einem vierfach

gehebelten Zertifikat auf Amazon.com und FBRL4V, einem vierfach gehebelten Faktorzertifikat auf Brent Crude Oil. Die eher niedrigen Faktoren der drei Spitzenreiter deuten auf eine gestiegene Vorsicht der Anleger bei der Wahl dieses Produkttyps hin, was wohl der hohen Volatilität geschuldet war.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OIL2L	UBS	CH0035730362	Call	UBS Bloomberg CMCI WTI Crude Oil ER Index	2	4,97 %	125
FL4AZV	Vontobel	CH0354237478	Call	Amazon.com	1	3,58 %	6
FBRL4V	Vontobel	CH0374886056	Call	Brent Crude Oil	1	3,34 %	535
Total Constant Leverage Certificate					36	100,00 %	5 118

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

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

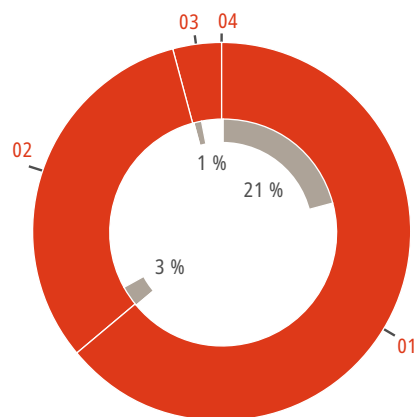
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben die umsatzstärkste Kategorie. Während sie, gemessen am Umsatz der Anlageprodukte, einen Anteil von 64,40 % beisteuern, liefern die Top-3-Partizipationsprodukte bereits mehr als

21 % des Gesamtumsatzes. Die Renditeoptimierungsprodukte als zweitstärkste Kategorie tragen noch 31,92 %, die Kapitalschutzprodukte 3,20 % und die Referenzschuldnerprodukte 0,48 % dazu bei.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



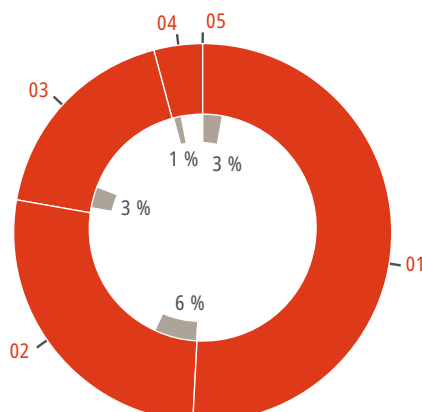
01	64 %	Partizipationsprodukte
02	32 %	Renditeoptimierungsprodukte
03	3 %	Kapitalschutzprodukte
04	0 %	Anlageprodukte mit Referenzschuldner
■		Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Die Warrants lagen mit einem Anteil am Umsatz von 50,75 % im April erneut deutlich vor den erneut den zweiten Platz belegenden Mini-Futures mit 26,66 % und den deutlich auf 18,28 % zurückgefallen, weiter-

hin drittplatzierten Knock-out Warrants. Etwas an Interesse bürsteten die Constant Leverage-Zertifikate ein. Sie vereinigten einen Anteil von 4,30 % auf sich.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



01	51 %	Warrants
02	27 %	Knock-outs
03	18 %	Mini-Futures
04	4 %	Constant Leverage
05	0 %	Miscellaneous
■		Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

2.5 Neulistings

Im April wurden 5 277 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert, ein Rückgang von fast 50 % zum Vormonat. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (4 387), was einem Anteil von 83,13 % (März: 88,26 %) entsprach. Auf Platz 2 rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 829 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 15,71 % (März: 11,22 %). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 0,81 % (März: 0,48 %) die

Partizipationsprodukte. 15 Kapitalschutzprodukte vervollständigten die Neuemissionen.

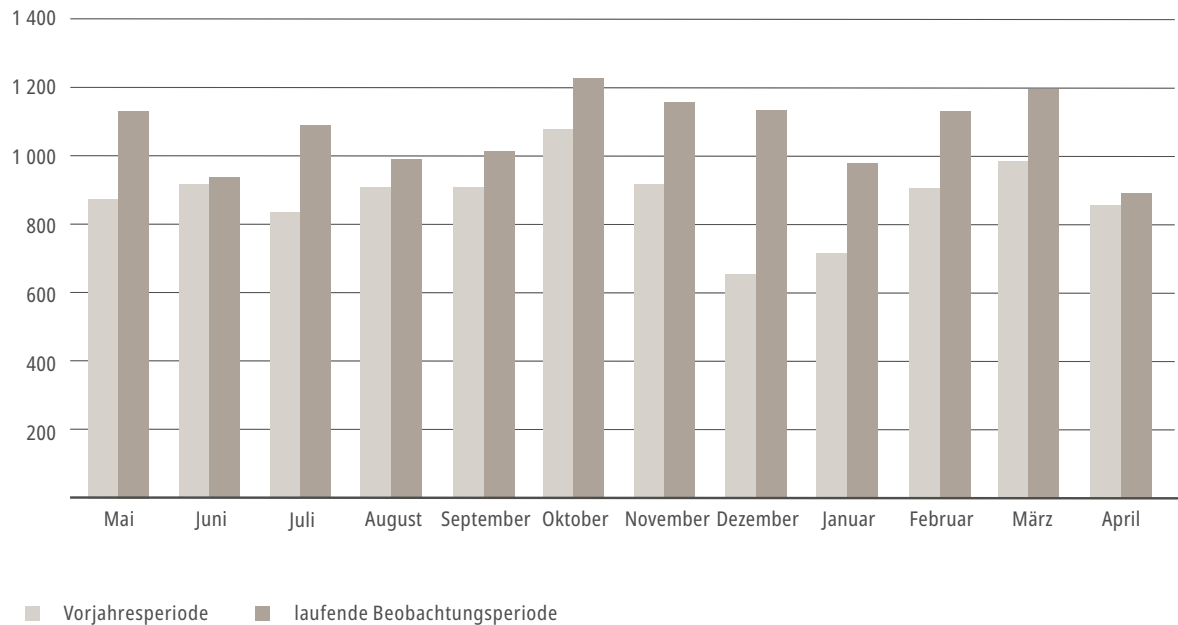
Im Berichtsmonat wurden 890 Anlageprodukte und 4 387 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 182 Einheiten unter und bei den Hebelprodukten um 994 Einheiten über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
1 996	Warrant	Hebelprodukte (4387 / 83,13 %)	-51,94 % ↓
1 197	Mini-Future		-44,25 % ↓
1 093	Warrant with Knock-Out		-49,52 % ↓
101	Constant Leverage Certificate		-80,35 % ↓
692	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (829 / 15,71 %)	-29,82 % ↓
57	Reverse Convertible		-21,92 % ↓
29	Discount Certificate		31,82 % ↑
20	Barrier Discount Certificate		5,26 % ↑
17	Barrier Express Certificate	Partizipationsprodukte (43 / 0,81 %)	-37,04 % ↓
14	Express Certificate without Barrier		0,00 % →
17	Tracker Certificate		-39,29 % ↓
11	Outperformance Certificate		120,00 % ↑
10	Bonus Certificate	Kapitalschutzprodukte (15 / 0,28 %)	0,00 % →
5	Bonus Outperformance Certificate		-16,67 % ↓
7	Capital Protection Certificate with Participation		75,00 % ↑
7	Capital Protection Certificate with Coupon		100,00 % ↑
1	Barrier Capital Protection Certificate	Referenzschuldnerprodukte (3 / 0,06 %)	100,00 % ↑
3	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		100,00 % ↑
5 277		Total 100 %	

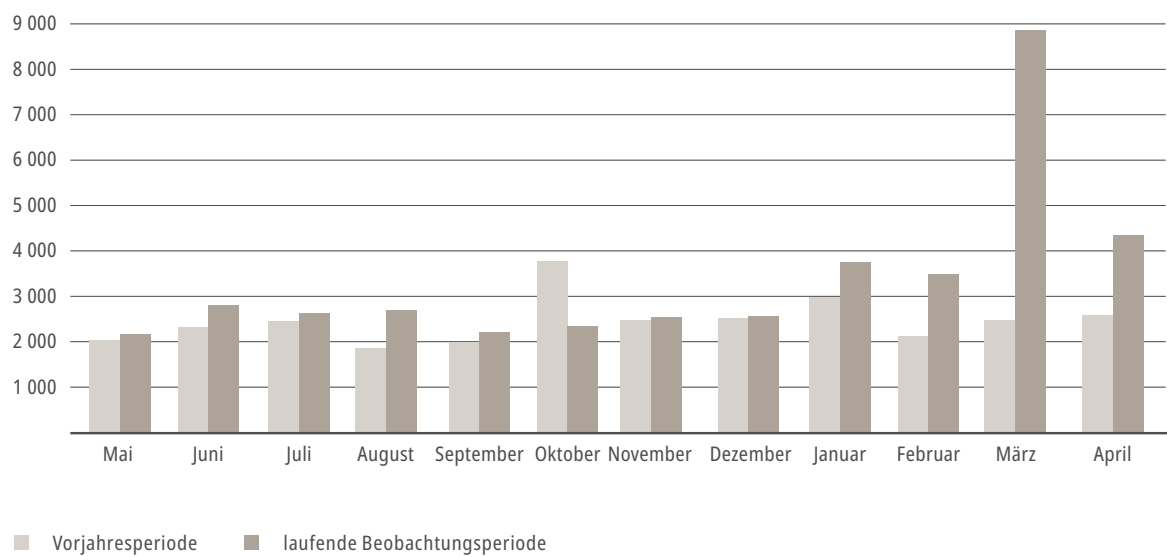
Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

2.6 Verfalltermine

Im Juni 2020 werden 3 963 oder 10,56 % der handelbaren Finanzprodukte verfallen. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen weist der Dezember 2020 gegenwärtig mit 12,05 % den höchsten und der März 2021 mit 6,95 % den geringsten Prozentsatz auf.

Im Juni 2020 werden vor allem Warrants und Barrier Reverse Convertibles verfallen – gemäss aktuellem Stand 397 resp. 392. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 534 Produkte, das entspricht 51,90 % aller verfallenden Produkte.

Triple Witch Daten Juni 2020 – Juni 2021

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 19. Juni 2020	3 963	10,56 %
Freitag, 18. September 2020	2 977	9,51 %
Freitag, 18. Dezember 2020	3 095	12,05 %
Freitag, 19. März 2021	1 405	6,95 %
Freitag, 18. Juni 2021	1 251	7,47 %

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
397	Warrant	Hebelprodukte (534 / 51,9 %)
74	Mini-Future	
63	Warrant with Knock-Out	
392	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (444 / 43,15 %)
19	Discount Certificate	
12	Barrier Express Certificate	
11	Reverse Convertible	
7	Barrier Discount Certificate	
2	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
1	Express Certificate without Barrier	
11	Bonus Certificate	Partizipationsprodukte (28 / 2,72 %)
8	Tracker Certificate	
7	Outperformance Certificate	
1	Bonus Outperformance Certificate	
1	Miscellaneous Participation Certificates	Kapitalschutzprodukte (20 / 1,94 %)
14	Capital Protection Certificate with Participation	
4	Capital Protection Certificate with Coupon	
1	Miscellaneous Capital Protection Certificates	
1	Barrier Capital Protection Certificate	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (3 / 0,29 %)
3	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
1 029	(entspricht 2,69 % der handelbaren Instrumente per 30. April 2020)	

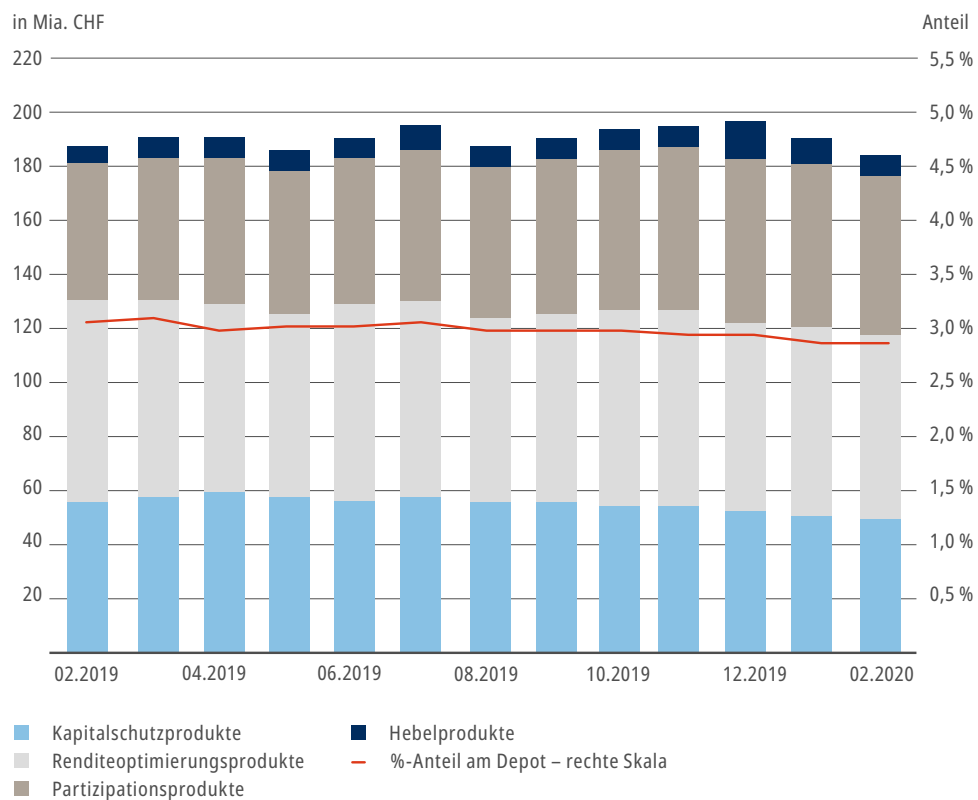
Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein stagnierte im Februar 2020 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank auf 2,88 %. Das Depotwertvolumen ging um 3,51 %

auf CHF 187,85 Milliarden zurück. Den höchsten Kategorieumsatz wiesen weiterhin die Renditeoptimierungsprodukte auf, wieder gefolgt von den Partizipationsprodukten und den Kapitalschutzprodukten.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



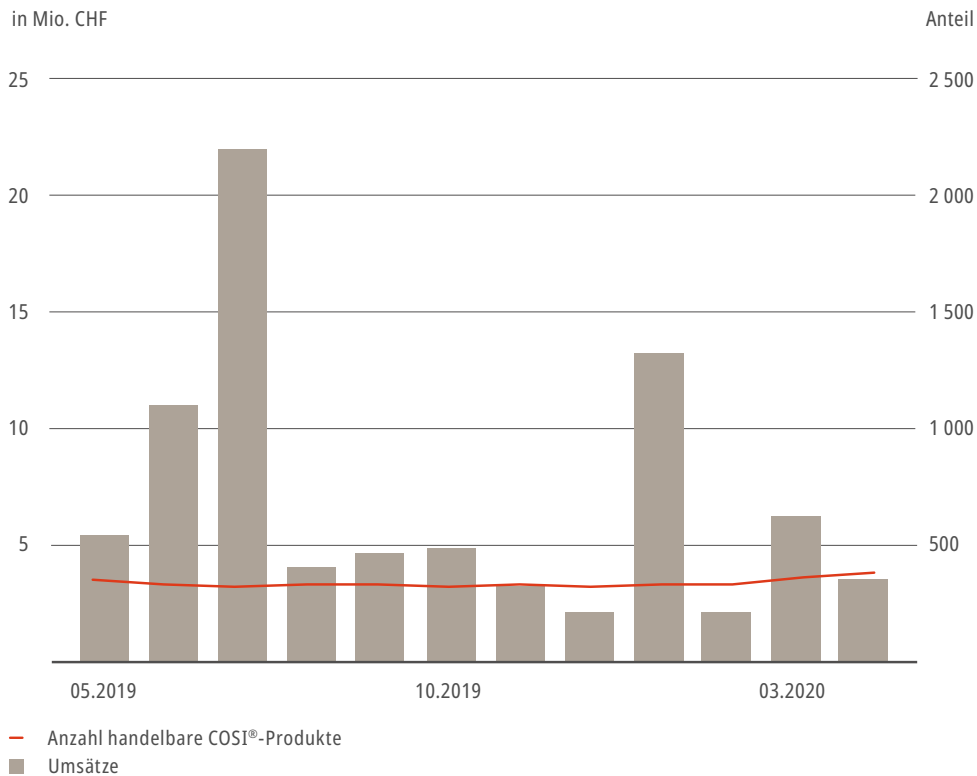
Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Februar 2020

2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im April wurden CHF 3,56 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Das war ein Rückgang um 44 % gegenüber dem Vormonat. Die heftige Börsenkorrektur sowie die hohe Volatilität dürften massgeblich verantwortlich gewesen sein für das gesunkene Interesse. Die zuletzt gestiegenen Kreditrisiken waren dem Geschäft wohl ebenfalls zuträglich und könnten dazu führen, dass inskünftig die Pfandbesicherung bei den Anlegern wieder einen höheren Stellenwert bekommen wird.

Mit aktuell 203 ausstehenden Produkten blieb die Bank Vontobel Spitzenreiter bei der Pfandbesicherung, gefolgt von Leonteq Securities mit 91 Produkten. 4,42 % des Produktangebots von Leonteq Securities und 6,32 % von EFG International wiesen unter den Anbietern die höchsten prozentualen Anteile von COSI®-Produkten am gesamten Derivateportfolio auf.

COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	203	12 979	1,56 %
Leonteq Securities	91	2 061	4,42 %
EFG International	50	791	6,32 %
Julius Bär	38	5 740	0,66 %

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten sind nach dem turbulenten März wieder schön zurückgekommen. Den niedrigsten Spread wies einmal mehr der SVSP-Produkttyp Referenzschuldnerprodukt mit

Partizipation auf, während die Twin-Win-Zertifikate mit hohen 1,90 % erstmals die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichneten.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
54	1,24 %	Capital Protection Certificate with Coupon	Capital Protection [480]	-12,68 % ↓
38	1,15 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates		-25,81 % ↓
315	1,14 %	Capital Protection Certificate with Participation		-26,92 % ↓
9	0,91 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win		0,00 % →
64	0,68 %	Barrier Capital Protection Certificate		-9,33 % ↓
22	1,90 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	Yield Enhancement [11 786]	-1,55 % ↓
231	1,81 %	Barrier Express Certificate		-19,20 % ↓
90	1,57 %	Express Certificate without Barrier		-32,91 % ↓
10 413	1,35 %	Barrier Reverse Convertible		-30,05 % ↓
705	1,29 %	Reverse Convertible		-37,07 % ↓
64	1,27 %	Barrier Discount Certificate		-29,05 % ↓
261	0,83 %	Discount Certificate		-13,54 % ↓
4	1,90 %	Twin-Win Certificate	Participation [1 595]	6,15 % ↑
68	1,32 %	Bonus Outperformance Certificate		-29,79 % ↓
1 161	1,27 %	Tracker Certificate		0,79 % ↑
44	1,18 %	Miscellaneous Participation Certificates		-15,71 % ↓
262	1,07 %	Bonus Certificate		-19,55 % ↓
56	1,04 %	Outperformance Certificate		-10,34 % ↓
253	1,53 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [254]	4,08 % ↑
1	0,09 %	Reference Entity Certificate with Participation		0,00 % →

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien normalisierten sich nach dem aussergewöhnlichen März wieder auf CHF 91 484 Milliarden. Dementsprechend verzeichnete auch kein SMI-Titel einen Zuwachs zum Vormonat. Den grössten Rückgang erlebten Richemond, SGS, Swisscom

und Swatch. Swiss RE, Adecco, Geberit, Zurich Financial und Novartis sind am anderen Ende der Auflistung. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel sanken ebenfalls in allen Fällen. Den geringsten Rückgang erlebt dabei die Roche mit –6,88 %.

Umsatz SMI®-Werte April 2020

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	17 098	18,69 %	–46,76 %	34 731	–57,17 %
ROG	16 521	18,06 %	–51,71 %	28 048	–6,88 %
NOVN	11 248	12,30 %	–54,29 %	22 859	–38,22 %
ZURN	6 377	6,97 %	–46,66 %	23 508	–69,29 %
UBSG	4 604	5,03 %	–47,31 %	13 811	–41,88 %
SREN	4 511	4,93 %	–35,84 %	14 982	–72,55 %
ABBN	3 176	3,47 %	–55,57 %	12 290	–64,68 %
LONN	3 094	3,38 %	–49,57 %	15 358	–57,80 %
CSGN	2 900	3,17 %	–50,37 %	9 717	–66,25 %
LHN	2 801	3,06 %	–51,43 %	11 041	–71,26 %
CFR	2 417	2,64 %	–65,07 %	12 203	–66,64 %
GIVN	2 306	2,52 %	–55,69 %	17 717	–10,29 %
GEBN	2 178	2,38 %	–40,12 %	12 682	–77,06 %
SCMN	2 167	2,37 %	–60,98 %	15 182	–60,29 %
ALC	2 131	2,33 %	–51,03 %	10 731	–77,95 %
SIKA	2 129	2,33 %	–50,70 %	11 959	–74,38 %
SLHN	2 011	2,20 %	–49,67 %	10 825	–77,96 %
SGSN	1 323	1,45 %	–63,28 %	12 834	–82,35 %
UHR	1 283	1,40 %	–59,39 %	9 397	–60,49 %
ADEN	1 208	1,32 %	–37,40 %	7 534	–64,15 %
Total	91 484	100,00 %			

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Der Swiss Market Index® stieg im April um 3,41 %, während die Volatilität um 37,48 % auf 27,41 % zurückkam. Die Umsätze aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat

um 66,23 % unter ihrem Vormonatswert. Der März war auch ausserordentlich hoch. Die Anzahl der Trades verzeichnete im April ebenfalls eine Abnahme um 23,15 %.

Umsatztotal SMI®-Derivate gegenüber Vormonat

Datum	Closing Swiss Market Index (SMI®)	Closing Volatilitäts-Index (VSMI)	Derivate Umsatz	Korrelation Derivate Umsatz / SMI® Index Entw.	Korrelation Derivate Umsatz / VSMI Index Entw.	Derivate Trades	Korrelation Derivate Trades / SMI® Index Entw.	Korrelation Derivate Trades / VSMI Index Entw.
April 2020 (30.04.2020)	9629,4	27,4056	759 140 429	0,09	-0,10	23734	0,33	-0,39
März 2020 (31.03.2020)	9311,92	43,835	2 248 258 809	0,02	-0,22	30885	-0,48	0,31
% Veränderung	3,41 %	-37,48 %	-66,23 %			-23,15 %		

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im April verzeichnete die historische Volatilität der letzten 60 Tage der im SMI® vertretenen Titel durchwegs eine leicht steigende Tendenz. Die Namenaktie der Credit

Suisse verzeichnete am Monatsende mit 81,32 % wiederum den höchsten Wert, während die Namenpapiere von Nestlé mit 35,51 % die geringste Schwankung aufwiesen.

Volatilität SMI®-Werte April 2020

SMI®	7,4	40,8	40,8
ABB	11,8	58,4	58,9
ADECCO	11,0	68,1	68,1
ALCON	10,0	57,1	57,4
CREDIT SUISSE	18,4	81,3	81,3
GEBERIT	11,3	45,4	45,4
GIVAUDAN	8,9	41,5	41,7
LAFARGEHOLCIM	8,7	63,6	63,6
LONZA	17,2	45,9	46,8
NESTLE	10,8	35,5	35,5
NOVARTIS	9,8	41,6	41,6
RICHEMONT	17,3	50,4	50,5
ROCHE	11,0	41,5	41,5
SGS	8,9	40,5	42,0
SIKA	13,3	56,0	56,5
SWATCH	16,0	58,1	58,1
SWISS LIFE	10,2	69,4	69,4
SWISS RE	11,6	74,8	74,8
SWISSCOM	9,0	42,4	42,4
UBS	17,2	68,9	68,9
ZURICH INSURANCE	10,3	66,2	66,2

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	63	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	60	↓
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	22	↑
ABB / Geberit / LafargeHolcim	14	↑
LafargeHolcim Ltd.	10	↑
Roche AG	9	↑
CS / Julius Bär / UBS	9	↓
UBS Group AG	8	↑
Allianz / AXA / Munich Re	8	↑
Swiss RE AG	7	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.04.2020

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	459	↓
SMI	253	↓
EURO STOXX 50 Index	186	↑
Tesla Inc.	147	↓
Amazon.com Inc.	129	↑
Nasdaq 100 Index	117	↓
S&P 500 Index	108	↓
Netflix Inc.	106	↑
Apple Inc.	85	↑
Dow Jones Industrial Average Index	80	↓

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.04.2020

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Bitcoin (XBTUSD)	736	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	520	↓
Swissquote Global Inverse Index	480	↓
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	478	↓
Swissquote Multi Crypto Index	355	↑
VT Oil-Strategy Index	320	↑
UBS Bloomberg CMCI WTI Crude Oil Hedged TR Index (CHF)	226	↑
ICE Brent Crude Oil Front Month Future	206	↑
UBS Bloomberg CMCI Brent Crude Oil Hedged TR Index (CHF)	198	↑
UBS Bloomberg CMCI Components USD Total Return WTI Crude	194	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.04.2020

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
SMI	14346	↓
DAX Index	8252	↓
UBS Group AG	3931	↓
Credit Suisse Group AG	3061	↓
S&P 500 Index	2679	↓
Roche AG	2596	↓
Dow Jones Industrial Average Index	2372	↓
AMS AG	2157	↑
Swiss RE AG	1689	↓
Zurich Insurance Group AG	1616	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.04.2020

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im April stieg die Anzahl der ausstehenden strukturierten Produkte auf 39 413 (+4,13 %). Die Zunahme basiert vor allem auf den 1 113 von Vontobel neu lancierten Produkten. Signifikant mit einer Zunahme können noch

die ZKB und BNP aufwarten. Die meisten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Vontobel mit 12 979 (März: 11 866) Einheiten, gefolgt von der UBS und der Julius Bär.

Emittent	April 2020	März 2020	Februar 2020	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	203	208	205	-2,40 %	↓
2 Basler Kantonalbank	49	50	48	-2,00 %	↓
3 BNP Paribas	915	857	1 294	6,77 %	↑
4 Commerzbank	0	0	41	0,00 %	→
5 Cornèr Bank	219	218	206	0,46 %	↑
6 Credit Suisse	1 174	1 145	1 100	2,53 %	↑
7 Deutsche Bank	7	7	7	0,00 %	→
8 EFG International*	791	759	749	4,22 %	↑
9 Goldman Sachs	52	57	54	-8,77 %	↓
10 Helvetische Bank	15	16	16	-6,25 %	↓
11 J. Safra Sarasin	30	30	28	0,00 %	→
12 JP Morgan	19	19	19	0,00 %	→
13 Julius Bär	5 740	5 582	4 952	2,83 %	↑
14 Leonteq Securities	2 061	1 999	1 910	3,10 %	↑
15 Luzerner Kantonalbank	130	134	133	-2,99 %	↓
16 Morgan Stanley	10	10	10	0,00 %	→
17 Raiffeisen	1 739	1 709	1 624	1,76 %	↑
18 Société Générale	249	255	253	-2,35 %	↓
19 UBS	10 083	10 148	9 996	-0,64 %	↓
20 Vontobel	12 979	11 866	11 520	9,38 %	↑
21 ZKB	2 948	2 781	2 953	6,01 %	↑
Total	39 413	37 850	37 118	4,13 %	↑

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die Vontobel hat die UBS vom Thron gestürzt. Mit einem Anteil von 27,70 % (März: 17,56 %) hat sie die Spitze übernommen. Auf den Fersen sind die UBS mit 25,43 % (März 54,93 %) und bereits mit ein wenig Abstand die

Julius Bär (März: 13,02 %) und ZKB (März: 11,95 %). Das Führungsquartett vereinigte im April einen Anteil von 78,10 % (März: 87,25 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades	Trend
1	Vontobel	456,29	27,70 %	37 548	↓
2	UBS	418,79	25,43 %	18 727	↓
3	Julius Bär	214,48	13,02 %	10 422	↑
4	ZKB	196,82	11,95 %	13 669	↑
5	Raiffeisen	134,32	8,15 %	2 254	↑
6	Credit Suisse	83,85	5,09 %	1 717	↑
7	Banque Cantonale Vaudoise	38,67	2,35 %	591	↑
8	Leonteq Securities	37,73	2,29 %	2 376	↑
9	EFG International*	18,96	1,15 %	289	↑
10	BNP Paribas	17,86	1,08 %	1 089	↑
11	J. Safra Sarasin	13,24	0,80 %	112	↑
12	Cornèr Bank	6,00	0,36 %	181	↑
13	Luzerner Kantonalbank	4,93	0,30 %	198	↑
14	Goldman Sachs	1,52	0,09 %	19	↑
15	Société Générale	1,27	0,08 %	123	↑
16	JP Morgan	1,21	0,07 %	28	↑
17	Basler Kantonalbank	0,81	0,05 %	20	↑
18	Helvetische Bank	0,41	0,02 %	32	↑
Total		1 647	100,00 %	89 395	

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 28,88 % auf CHF 26,16 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte ihre Führung, neu gefolgt von der Raiffeisen und Julius Bär. Im Berichtsmonat erreichten die

drei umsatzstärksten Emittenten mit 217 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 83,68 % (März: 73,65 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	14,53	-7,44 %	55,52 %	137
2	Raiffeisen	3,71	-32,53 %	14,18 %	58
3	Julius Bär	3,66	-38,00 %	13,98 %	22
4	Goldman Sachs	0,96	-61,63 %	3,68 %	12
5	JP Morgan	0,85	13,65 %	3,24 %	12
6	ZKB	0,72	-44,53 %	2,76 %	11
7	Vontobel	0,62	46,51 %	2,37 %	9
8	Leonteq Securities	0,53	-77,47 %	2,04 %	17
9	UBS	0,46	8,01 %	1,77 %	8
10	Banque Cantonale Vaudoise	0,07	-20,32 %	0,26 %	1
11	EFG International*	0,04	-95,51 %	0,16 %	2
12	Société Générale	0,01	-98,95 %	0,04 %	1
Total		26,16	-28,88 %	100,00 %	290
Anteil am Gesamtumsatz				1,59 %	0,32 %

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im April ein weiteres Mal um 35,95 % auf CHF 261,13 Millionen. Raiffeisen behauptete sich an der Spitze mit einem Anteil von 23,21 % (März: 22,96 %) und die Credit Suisse verdrängt Vontobel auf Platz 3. Die zweitplatzierte Credit Suisse kam

auf einen Anteil von 14,09 % (März: 12,52 %), bereits dicht gefolgt von der neuen Nummer 3 Vontobel mit einem Anteil von 12,79 %. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 50,09 % (März: 49,12 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Raiffeisen	60,62	-35,24 %	23,21 %	1 485
2	Credit Suisse	36,79	-27,95 %	14,09 %	1 102
3	Vontobel	33,39	-39,96 %	12,79 %	1 145
4	ZKB	28,82	-9,08 %	11,03 %	756
5	Julius Bär	25,81	-34,80 %	9,88 %	342
6	UBS	21,10	-40,51 %	8,08 %	765
7	Leonteq Securities	18,26	-38,15 %	6,99 %	535
8	EFG International*	13,61	19,18 %	5,21 %	254
9	BNP Paribas	5,99	4 227,22 %	2,29 %	58
10	Cornèr Bank	5,98	-71,95 %	2,29 %	179
11	Luzerner Kantonalbank	4,40	-42,63 %	1,68 %	179
12	Banque Cantonale Vaudoise	4,19	-48,89 %	1,61 %	266
13	Basler Kantonalbank	0,74	-88,00 %	0,28 %	16
14	Société Générale	0,63	-92,99 %	0,24 %	13
15	Goldman Sachs	0,43	-41,59 %	0,17 %	6
16	JP Morgan	0,36	-87,29 %	0,14 %	16
17	J. Safra Sarasin	0,02	-99,52 %	0,01 %	1
Total		261,13	-35,95%	100,00 %	7 118
Anteil am Gesamtumsatz				15,85 %	7,96 %

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz nach dem sehr starken März um 79,32 % auf CHF 526,78 Millionen. Gewichtiger Punkt hier ist der Rückgang im Tracker Zertifikat OEUSA der UBS. Dadurch büsste die UBS auf hohem Niveau am meisten ein. Ihr relativer Anteil beträgt 51,69 % (März: 85,64 %).

Auf dem zweiten Platz folgte erneut die Bank Vontobel mit einem Anteil von 10,80 % (März: 4,81 %). Den dritten Rang sicherte sich neu die Julius Bär. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im April 71,26 % (März: 93,08 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	272,27	-87,52 %	51,69 %	2 422
2	Vontobel	56,87	-53,55 %	10,80 %	2 062
3	Julius Bär	46,21	99,47 %	8,77 %	231
4	ZKB	38,46	-42,63 %	7,30 %	669
5	Banque Cantonale Vaudoise	34,41	38,77 %	6,53 %	324
6	Credit Suisse	32,49	-35,02 %	6,17 %	473
7	Leonteq Securities	18,81	-52,77 %	3,57 %	1 820
8	J. Safra Sarasin	13,23	19,43 %	2,51 %	111
9	Raiffeisen	6,66	-38,84 %	1,26 %	196
10	EFG International*	5,23	258,26 %	0,99 %	31
11	BNP Paribas	1,11	-5,33 %	0,21 %	218
12	Luzerner Kantonalbank	0,53	-51,20 %	0,10 %	19
13	Helvetische Bank	0,41	-95,71 %	0,08 %	32
14	Basler Kantonalbank	0,07	-92,66 %	0,01 %	4
15	Cornèr Bank	0,03	-97,75 %	0,00 %	2
16	Deutsche Bank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
16	Goldman Sachs	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
16	Société Générale	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		526,78	-79,32 %	100,00 %	8 614
Anteil am Gesamtumsatz				57,26 %	9,64 %

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner sank der Handelsumsatz um 36,49 % auf CHF 3,93 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre im Februar zurück-eroberte Ranglistenspitze mit einem Anteil von 75,85 %

(März: 56,03 %). Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 95,95 % (März: 95,31 %) 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	2,98	-14,02 %	75,85 %	97
2	Raiffeisen	0,68	-66,01 %	17,34 %	14
3	ZKB	0,11	10,48 %	2,76 %	2
4	EFG International*	0,08	-8,60 %	2,04 %	2
5	Leonteq Securities	0,08	-81,34 %	2,02 %	3
6	Credit Suisse	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		3,93	-36,49 %	100,00 %	118
Anteil am Gesamtumsatz				0,24 %	0,13 %

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze um 42,85 % auf CHF 829,15 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 43,71 % (März: 41,33 %), neu gefolgt von der Julius Bär, die auf einen Anteil von 16,74 % kam

und die ZKB auf den dritten Rang verwies. Die zusammen mit der UBS vier grössten Emittenten kamen im April 2020 auf einen Umsatzanteil von 91,04 % (März: 90,55 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	362,43	-39,55 %	43,71 %	34 235
2	Julius Bär	138,81	-27,42 %	16,74 %	9 827
3	ZKB	128,71	-56,60 %	15,52 %	12 231
4	UBS	124,96	-44,80 %	15,07 %	15 532
5	Raiffeisen	62,65	-10,24 %	7,56 %	501
6	BNP Paribas	10,76	-59,27 %	1,30 %	813
7	Société Générale	0,63	308,90 %	0,08 %	109
8	Goldman Sachs	0,12	-99,60 %	0,01 %	1
9	Leonteq Securities	0,05	-80,79 %	0,01 %	1
10	Credit Suisse	0,04	-98,64 %	0,00 %	5
11	Commerzbank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
11	EFG International*	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		829,15	-42,85 %	100,00 %	73 255
Anteil am Gesamtumsatz				50,34 %	81,95 %

Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

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

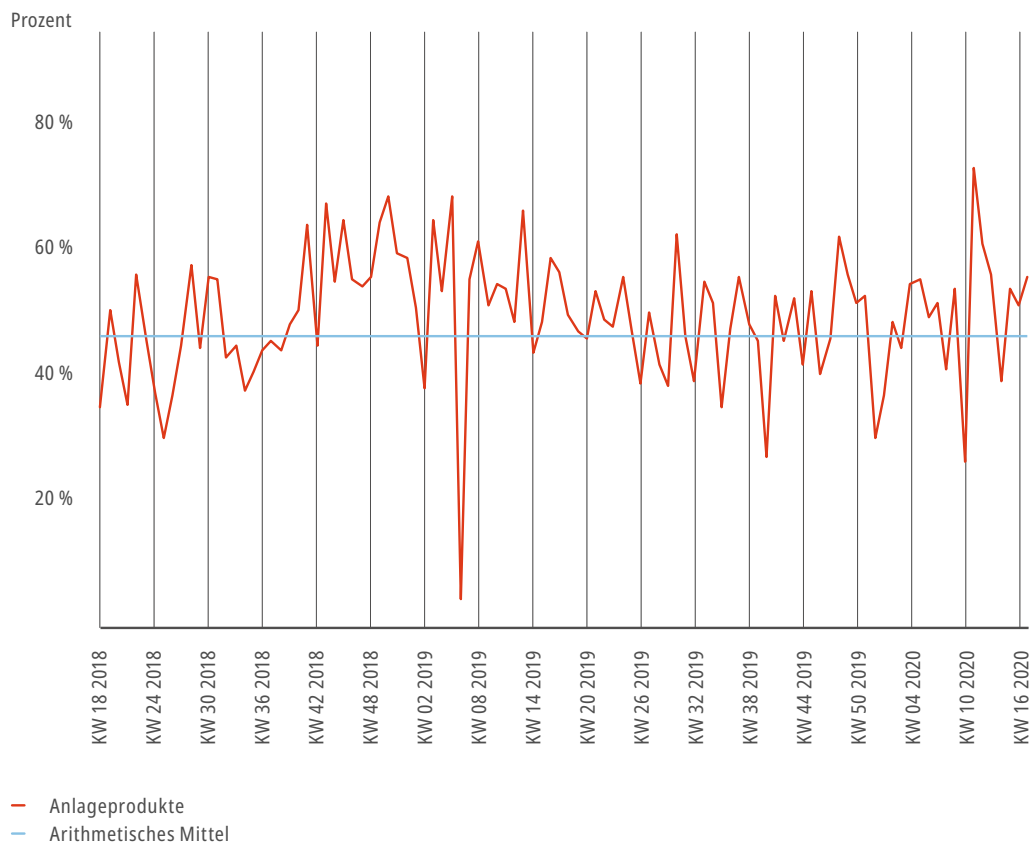
der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger nach Strukturierten Produkten und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 14 bis 17 in einer Bandbreite von 39,25 % bis 55,39 %. Das

einjährige arithmetische Mittel stieg um 0,59 % auf 46,28 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



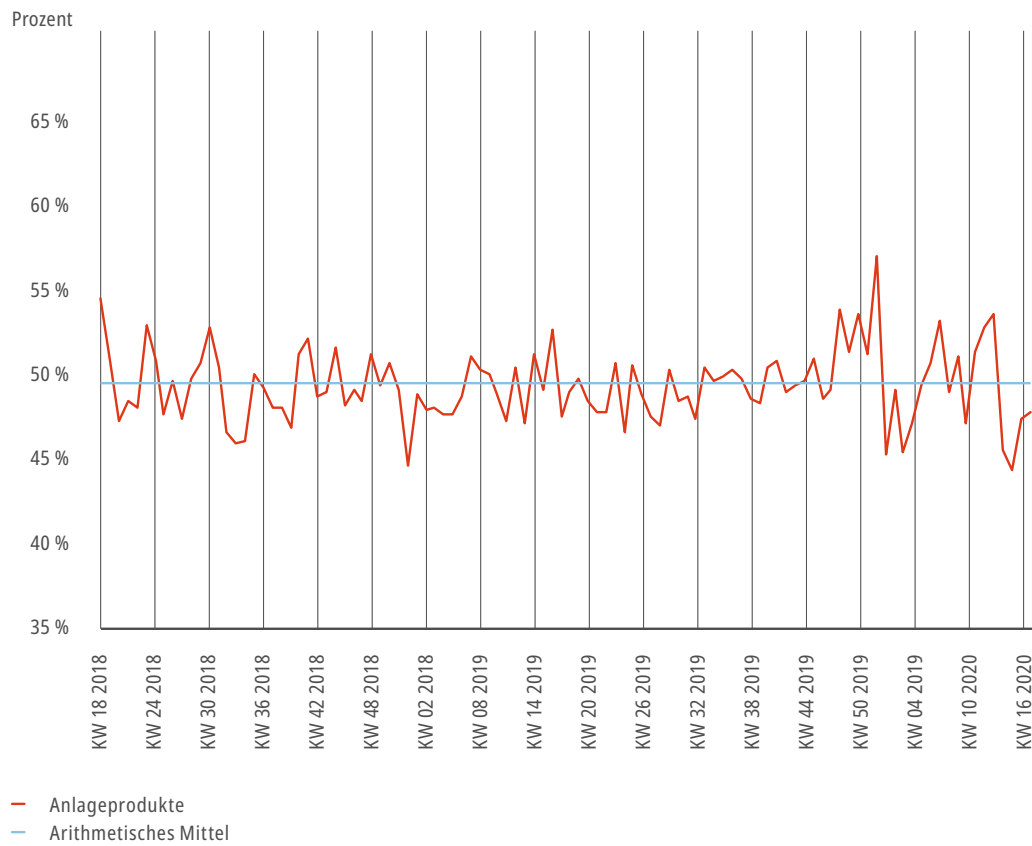
Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im April in einer Bandbreite von 44,27 % bis 47,69 %.

Das arithmetische Mittel sank von 49,57 % auf 49,40 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 30.04.2020

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 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

SVSP SWISS DERIVATIVE MAP 2020

SVSP

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Structured Products Association
Association Suisse des Produits Structurés

Entdecken Sie das Potenzial.

STRUKTURIERTE
PRODUKTE

ANLAGEPRODUKTE

Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert Geringe Volatilität des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert Geringe Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Leicht steigender oder leicht sinkender Basiswert Geringe Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert Geringe Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz besteht aus Prozentsatz des Nominal ausbezahlt (z.B. 100%) Wert des Produkts kann während Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung am Kursanstieg des Basiswerts ab 10% Ausszahlung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz besteht aus Prozentsatz des Nominal ausbezahlt (z.B. 100%) Wert des Produkts kann während Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung am Kursanstieg des Basiswerts ab 10% Bei Barwerten der oberen Barwert erfolgt eine Rückzahlung pro Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barwert möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz besteht aus Prozentsatz des Nominal ausbezahlt (z.B. 100%) Wert des Produkts kann während Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung am Kursanstieg des Basiswerts ab 10% Bei Barwerten der oberen Barwert erfolgt eine Rückzahlung pro Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barwert möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz besteht aus Prozentsatz des Nominal ausbezahlt (z.B. 100%) Wert des Produkts kann während Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung am Kursanstieg des Basiswerts ab 10% Bei Barwerten der oberen Barwert erfolgt eine Rückzahlung pro Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barwert möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt

Discount-Zertifikat (1200)	Barriere-Discount-Zertifikat (1210)	Reverse Convertible (1220)	Barriere Reverse Convertible (1230)	Express-Zertifikat ohne Barriere (1255)	Barriere-Express-Zertifikat (1260)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert eines Rabatts (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Planungstermin des Basiswerts (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Strike, wird der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) erhalten Legt der Basiswert bei Verfall unter den Strike, wird der Anleger den Basiswert erhalten Mehrfache Basiswerte (Wert off) ermöglichen bei höheren Basiswerten, jedoch mit höherem Risiko 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert eines Rabatts (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Planungstermin des Basiswerts (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Strike, wird der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) erhalten Legt der Basiswert bei Verfall unter den Strike, wird der Anleger den Basiswert erhalten Mehrfache Basiswerte (Wert off) ermöglichen bei höheren Basiswerten, jedoch mit höherem Risiko 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Strike, wird der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) erhalten Legt der Basiswert bei Verfall unter den Strike, wird der Anleger den Basiswert erhalten Mehrfache Basiswerte (Wert off) ermöglichen bei höheren Basiswerten, jedoch mit höherem Risiko 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Strike, wird der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) erhalten Legt der Basiswert bei Verfall unter den Strike, wird der Anleger den Basiswert erhalten Mehrfache Basiswerte (Wert off) ermöglichen bei höheren Basiswerten, jedoch mit höherem Risiko 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Couponzahlung ist vom Bedingungen abhängig Gewinnmöglichkeit begrenzt Legt der Basiswert bei Verfall über den Strike, wird der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) erhalten Legt der Basiswert bei Verfall unter den Strike, wird der Anleger den Basiswert erhalten Mehrfache Basiswerte (Wert off) ermöglichen bei höheren Basiswerten, jedoch mit höherem Risiko 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Couponzahlung ist vom Bedingungen abhängig Gewinnmöglichkeit begrenzt Legt der Basiswert bei Verfall über den Strike, wird der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) erhalten Legt der Basiswert bei Verfall unter den Strike, wird der Anleger den Basiswert erhalten Mehrfache Basiswerte (Wert off) ermöglichen bei höheren Basiswerten, jedoch mit höherem Risiko

Tracker-Zertifikat (1300)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)	Twins-Win-Zertifikat (1340)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert Stegende Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder steigender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender oder leicht sinkender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Barwert nicht übersteigen oder unterschreiten
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Möglichkeit der Entlohnung des Basiswerts (1. Legenwert vom Basiswert und 2. Abfaller (Zins)) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Übergewinnanteile (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab 10% Widerstand der Kursentwicklung des Basiswerts unterhalb des Strikes 1.1 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Möglichkeit der Entlohnung des Basiswerts (1. Legenwert vom Basiswert und 2. Abfaller (Zins)) Widerstand der Kursentwicklung des Basiswerts unterhalb des Strikes 1.1 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Möglichkeit der Entlohnung des Basiswerts (1. Legenwert vom Basiswert und 2. Abfaller (Zins)) Widerstand der Kursentwicklung des Basiswerts unterhalb des Strikes 1.1 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Möglichkeit der Entlohnung des Basiswerts (1. Legenwert vom Basiswert und 2. Abfaller (Zins)) Widerstand der Kursentwicklung des Basiswerts unterhalb des Strikes 1.1

HEBELPRODUKTE

Warrant (2100)	Spread Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210)	Constant Leverage-Zertifikat (2300)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Warrant (Call) Stegender Basiswert, steigende Volatilität Warrant (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Spread Warrant (Call) Stegender Basiswert, steigende Volatilität Spread Warrant (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Warrant (Call) Stegender Basiswert, steigende Volatilität Warrant (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Mini-Future (Long) Stegender Basiswert, steigende Volatilität Mini-Future (Short) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Long Stegender Basiswert Short Sinkender Basiswert
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung Taglicher Zinsverlust gegenüber der Auszahlung

Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz (1410)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert Geringe Kursrückgänge des Basiswerts möglich Kursrückgang des Basiswerts möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Produkt liegen ein oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum bedingten Kapitalschutz abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Referenzschuldner Rückzahlung pro Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Bei Barwerten der oberen Barwert erfolgt eine Rückzahlung pro Verfall in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barwert möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt
--	---

Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung (1420)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität des Basiswerts Kursrückgang des Basiswerts möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Produkt liegen ein oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum bedingten Kapitalschutz abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Referenzschuldner Rückzahlung pro Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Bei Barwerten der oberen Barwert erfolgt eine Rückzahlung pro Verfall in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barwert möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt
--	---

Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation (1430)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stegender Basiswert Kursrückgang des Basiswerts möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Produkt liegen ein oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum bedingten Kapitalschutz abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Referenzschuldner Rückzahlung pro Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Bei Barwerten der oberen Barwert erfolgt eine Rückzahlung pro Verfall in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barwert möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt
--	---

Zusatzmerkmale	Die Kategorisierung kann weiter durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden:
Asian Option	Der Wert des Basiswerts wird nicht zu einem einzigen Zeitpunkt, sondern als Durchschnitt mehrerer Zeitpunkte ermittelt, spezifischer: täglich ermittelt
Autocallable	Legt der Basiswert zu einem bestimmten Zeitpunkt auf oder über den Strike, wird der Anleger den Basiswert erhalten
Barwert	Der Produkt liegt ein feststehender Barwert zu Grunde
Capable	Der Produkt liegt ein feststehender Barwert zu Grunde
Capped Participation	Der Produkt liegt ein feststehender Barwert zu Grunde
Conditional Coupon	Es besteht die Möglichkeit ein Coupon zu erhalten, wenn der Basiswert zu einem bestimmten Zeitpunkt auf oder über den Strike liegt
COI	Altkurs Wert des Basiswerts (COI) wird durch den Differenzbetrag zu Gunsten der COI-Summe abgezogen
European Barier	Nur der letzte Tag (Close price) ist für die Beibehaltung der Barriere relevant
Index	Bezieht sich auf den Index, der den Verlauf des Produkts unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausmacht
Knock In	Das Produkt entwickelt sich unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts
Look Back	Der Wert des Produkts wird am Ende der Laufzeit auf den Wert des Basiswerts am Ende der Laufzeit zurückgesetzt
Partial Capital Protection	Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 50% und 100% des Nominal
Portfolio	Das Produkt liegt auf einem Portfolio von Referenzschuldner zu Grunde
Puttable	Der Anleger hat die Möglichkeit das Produkt zu einem bestimmten Zeitpunkt zu verkaufen
Variable Coupon	Der Wert des Produkts kann während Laufzeit variieren

Herausgeber**SIX****Securities & Exchanges**

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

www.six-group.com/exchange-services**Report-Service**

Anmeldung online:

www.six-structured-products.com/service

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

structured-products@six-group.com**Adressänderung**

E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen

und alten Adresse an:

structured-products@six-group.com