



DIE SCHWEIZER BÖRSE

Strukturierte Produkte Marktreport

September 2020

Neue Listings

4 269

1 288 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

69 416

Trades

Steigende Umsätze im börslichen Handel

Im September tendierten die meisten Börsen seitwärts oder leicht abwärts. Die stärkste Einbusse erlitt die Technologiebörse Nasdaq, welche aber seit Jahresbeginn die grösste Avance erzielt hat. Es fehlen aktuell die Impulse, zudem halten sich die Anleger vor den Anfang November stattfindenden US-Präsidentschaftswahlen eher zurück, und von den Notenbanken gibt es ebenfalls keine richtungsweisenden Neuigkeiten. Die Schweizer Börse entwickelt sich im internationalen Vergleich nach wie vor überdurchschnittlich, auch wenn sie seit Jahresbeginn unverändert leicht im Minus notiert.

Der Swiss Market Index® schloss Ende September bei 10 187,00 Punkten um 0,51 % über dem Stand von Ende August, nachdem der Index am 16. September im Tagesverlauf mit 10 580,38 zwischenzeitlich dem Jahresendstand von 2019 bei 10 616,94 sehr nahegekommen ist. Wegen des über alles betrachtet ruhigen Kursverlaufs im September gab die immer noch etwas erhöhte Volatilität weiter leicht nach. Sie verminderte sich im Monatsverlauf von 20,88 % auf 20,63 %.

Im September verzeichnete der börsliche Handel ein Plus von 15,82 % auf CHF 1 016 Millionen, während der ausserbörsliche Handel ein Minus von 43,20 %

auf CHF 271 Millionen in Kauf nehmen musste. Wegen dieses deutlichen Rückgangs sowie des schwankungsarmen Kursverlaufs lag der Gesamtumsatz um 4,99 % unter dem Wert des Vormonats.

Der September wies 22 Handelstage auf mit durchschnittlich 2 155 Trades und einer Ordergrösse von CHF 18 548. Die Anzahl der Mistrades lag mit 47 um drei Einheiten höher im Vergleich zum etwas umsatzstärkeren Monat August.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte sank in erster Linie wegen der niedrigeren Anzahl an Hebelprodukten um 6,02 %. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 39 539 Strukturierten Produkten verteilte sich dabei wie folgt: 56,02 % Hebelprodukte (August: 59,33 %), 37,87 % Renditeoptimierungsprodukte (August: 34,89 %), 4,24 % Partizipationsprodukte (August: 4,00 %), 1,27 % Kapitalschutzprodukte und 0,60 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im September stieg die Anzahl neu emittierter Produkte um acht Einheiten auf 4 269.



Become a
Derivatives Master
NOW.

Marktübersicht September 2020

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	39 539	100,00 %	42 073	100,00 %	-6,02 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	501	1,27 %	511	1,21 %	-1,96 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	14 975	37,87 %	14 678	34,89 %	2,02 %	↑
davon Partizipationsprodukte	1 678	4,24 %	1 684	4,00 %	-0,36 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	237	0,60 %	240	0,57 %	-1,25 %	↓
davon Hebelprodukte	22 148	56,02 %	24 960	59,33 %	-11,27 %	↓
Anzahl neue Listings	4 269	100,00 %	4 261	100,00 %	0,19 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	2	0,05 %	1	0,02 %	100,00 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	1 212	28,39 %	809	18,99 %	49,81 %	↑
davon Partizipationsprodukte	46	1,08 %	29	0,68 %	58,62 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	2	0,05 %		0,00 %	0,00 %	→
davon Hebelprodukte	3 007	70,44 %	3 422	80,31 %	-12,13 %	↓
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	1 288	100,00 %	1 355	100,00 %	-4,99 %	↓
davon On-Exchange	1 016	78,92 %	877	64,74 %	15,82 %	↑
davon Off-Exchange	271	21,08 %	478	35,26 %	-43,20 %	↓
Anzahl Trades (Einfachzählung)	69 416	100,00 %	54 909	100,00 %	26,42 %	↑
davon On-Exchange	67 350	97,02 %	53 416	97,28 %	26,09 %	↑
davon Off-Exchange	2 066	2,98 %	1 493	2,72 %	38,38 %	↑
Anzahl Reversals	94	100,00 %	136	100,00 %	-30,88 %	↓
davon Mistrades	47	50,00 %	44	32,35 %	6,82 %	↑
Anzahl Handelstage	22		21		4,76 %	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,55	100,00 %	0,70	100,00 %	-20,88 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,32 %	0,00	0,29 %	-11,10 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,13	23,06 %	0,09	13,33 %	36,86 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,12	21,36 %	0,37	52,37 %	-67,73 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,06 %	0,00	0,13 %	-60,60 %	↓
davon Hebelprodukte	0,31	55,19 %	0,24	33,88 %	28,88 %	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,59	100,00 %	0,46	100,00 %	28,81 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,01	1,55 %	0,02	3,40 %	-41,16 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,12	20,91 %	0,08	17,95 %	49,99 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,16	26,32 %	0,12	26,68 %	27,09 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,52 %	0,00	0,42 %	59,82 %	↑
davon Hebelprodukte	0,30	50,70 %	0,24	51,55 %	26,69 %	↑
Anzahl Marktteilnehmer	94		94		0,00 %	→
davon Emittenten	20		20		0,00 %	→
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0,00 %	→

¹ Agent: Derivatekäufe von Kunden.

² Nostro: Derivatekäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand.

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		

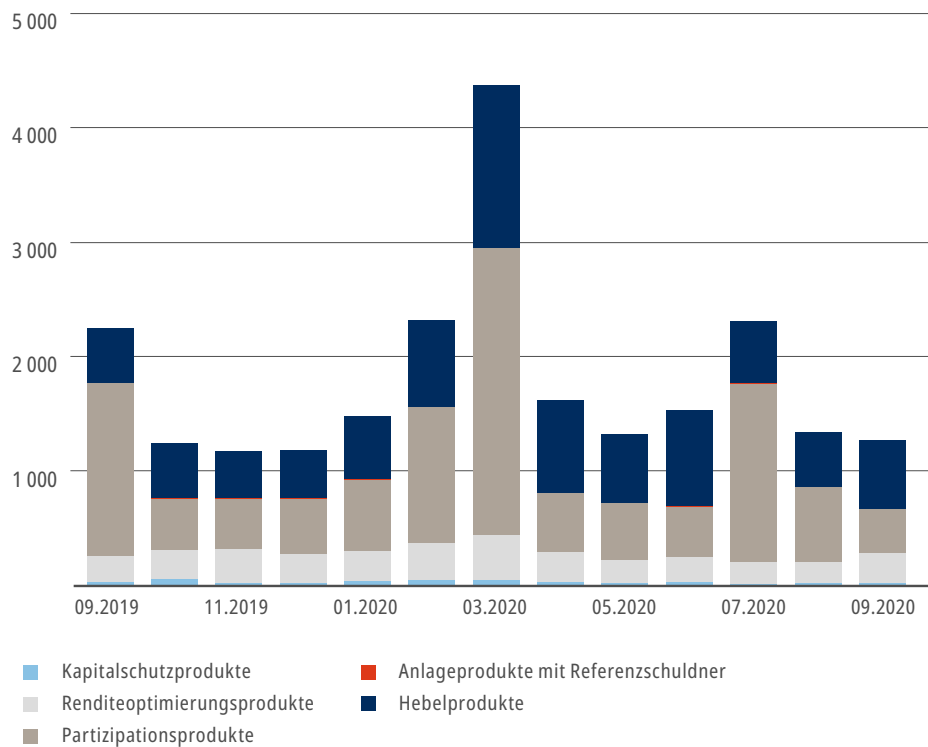
1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat verzeichneten alle Produktkategorien mit Ausnahme der Partizipationsprodukte und der Kapitalschutzprodukte Zunahmen. Die Renditeoptimierungsprodukte erwirtschafteten mit 48,97 % das stärkste Plus, gefolgt vom kleinen Segment der Anlageprodukte mit Referenzschuldner und den Hebelpro-

dukten, der neu umsatzstärksten Kategorie. Diese profitierten von der etwas volatileren Kursentwicklung an gewissen Handelsplätzen, wie besonders an der Technologiebörse Nasdaq.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Von den drei dominierenden Wechselkursen (CHF, USD und EUR) verzeichnete der CHF mit einem Plus von 25,08 % die stärkste Nachfrage. Der USD verlor weiter an Boden und lag mit CHF 213 Millionen nur noch knapp vor dem erneut drittplatzierten EUR. Vom Gesamtumsatz entfielen im Berichtsmonat auf den

CHF 68,31 % (August: 51,89 %), auf den USD 16,57 % (August: 33,83 %) und auf den EUR 14,75 % (August: 13,89 %). Insgesamt vereinigten die drei wichtigsten Währungen einen Anteil von 99,63 % (August: 99,61 %) auf sich.

Währung	Q2 2020 *	Q3 2020 *	Veränd. Q2 / Q3	August 2020*	September 2020*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	3 012	2 358	-21,70 %	703	879	25,08 %
USD	1 170	1 967	68,08 %	458	213	-53,47 %
EUR	344	652	89,73 %	188	190	0,88 %
GBP	9	9	-0,40 %	3	4	20,08 %
AUD	3	2	-24,59 %	1		-66,40 %
NOK	1	1	14,89 %	0	0	0,00 %
NZD	1	1	-42,84 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
SEK	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
JPY	0	1	0,00 %	0	0	0,00 %
SGD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
Total	4 539	4 990	9,93 %	1 355	1 288	-4,99 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

2.1 Top-10-Produkte

Nach zwei zweiten Plätzen in den Monaten Juli und August eroberte das Tracker-Zertifikat AAACCU auf das Panier Opéable-Portfolio im Berichtsmontat erstmals die Ranglistenspitze. Sein Vorsprung auf die nachfolgende Konkurrenz war deutlich. Mit einem Abstand von CHF 90 Millionen und mehr folgten das Tracker-Zertifikat CSSWCS auf den CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index und das Tracker-Zertifikat TSICIU auf den UBS Bloomberg Silver Total Return Index.

Bei den Hebelprodukten lag das Feld dicht beisammen. Mit 269 Abschlüssen und einem Handelsumsatz von CHF 13 Millionen dominierte im September der Call Warrant ROGCAZ auf Roche GS. Dahinter folgten auf den Plätzen zwei und vier mit SLZBJB und SLZFJB zwei Call Warrants auf Swiss Life. Dazwischen schob sich mit D39RCH ein Short Mini-Future auf den DAX Future.

Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AAACCU	Panier Opéable Portfolio	UBS	CH0393796856	22.12.2027	103	15,19 %	60
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-end	13	1,95 %	200
TSICIU	UBS BBG Silver TR Index	UBS	CH0328369282	Open-end	13	1,88 %	1
UBTCTQ	Bitcoin	Leonteq Securities	CH0481487988	Open-end	12	1,72 %	50
BFLRCH	Lonza N	Raiffeisen	CH0505487402	02.11.2020	11	1,55 %	6
MCYGJB	Nestlé N / Novartis N / Roche GS	Julius Bär	CH0490413314	21.09.2020	10	1,49 %	3
AEIOUU	E-services Portfolio	UBS	CH0511366806	01.07.2030	9	1,40 %	94
AGPRCH	Roche GS	Raiffeisen	CH0338737635	15.10.2020	9	1,30 %	12
ETSPM	S&P 400 Midcap TR Index	UBS	CH0184755608	Open-end	8	1,24 %	6
ZXBTAU	Bitcoin	Vontobel	CH0382903356	Open-end	7	1,10 %	562
Total Anlageprodukte					676	100,00 %	13 588

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ROGCAZ	Roche GS	ZKB	CH0447805307	Call	18.12.2020	13	2,06 %	269
SLZBJB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0534136905	Call	19.03.2021	11	1,81 %	92
D39RCH	DAX Index Future	Raiffeisen	CH0408764725	Short	02.12.2020	11	1,80 %	145
SLZFJB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0534137689	Call	18.06.2021	10	1,60 %	56
OSIA1V	Silver	Vontobel	CH0553459337	Call	Open-end	6	1,02 %	78
OSMBAU	SMI Index	Vontobel	CH0520131191	Put	Open-end	6	0,93 %	410
OSMAMV	SMI Index	Vontobel	CH0553467793	Call	Open-end	5	0,84 %	383
OSMAAV	SMI Index	Vontobel	CH0520131183	Put	Open-end	5	0,82 %	459
WDACRV	DAX Index	Vontobel	CH0545060599	Put	19.03.2021	4	0,63 %	68
MTSA2V	Tesla Motors	Vontobel	CH0553466688	Long	Open-end	4	0,62 %	157
Total Hebelprodukte						612	100,00 %	55 828

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

In der weiterhin eher umsatzschwachen Kategorie verzeichnete das Kapitalschutzprodukt mit Partizipation AFNFCS auf den SMI Index im September mit 16 Handelsabschlüssen und einem Anteil von 17,51 % die mit Abstand stärkste Nachfrage. Das Produkt belegte be-

reits im Juli Platz eins und im Vormonat Rang drei. Das drittplatzierte Kapitalschutzprodukt 2405SP auf den S&P 500 ist mit der selten eingesetzten Twin-Win-Konstruktion versehen.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AFNFCS	Credit Suisse	CH0493465964	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	2	17,51 %	16
ADPNCS	Credit Suisse	CH0421198505	Capital Protection Certificate with Participation	Credit Suisse GAINS RV Risk Parity Index - 5 % Volatility Target	1	7,81 %	8
2405SP	Goldman Sachs	CH0478409276	Capital Protection Certificate with Twin-Win	S&P 500 Index	1	6,35 %	14
Total Kapitalschutzprodukte					12	100,00 %	182

Renditeoptimierungsprodukte

Im September stieg das Interesse an Renditeoptimierungsprodukten deutlich. Im Vordergrund standen dabei Schweizer Blue Chips sowie Discount-Zertifikate. Mit BFLRCH auf Lonza und AGPRCH auf Roche GS be-

legten zwei dieser Produkttypen die Plätze eins und zwei. An dritter Stelle folgte mit HJGRCH ein Multi Barrier Reverse Convertible auf die hierzulande beliebteste Kombination Nestlé, Novartis und Roche.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
BFLRCH	Raiffeisen	CH0505487402	Discount Certificate	Lonza N	11	3,87 %	6
AGPRCH	Raiffeisen	CH0338737635	Discount Certificate	Roche GS	9	3,24 %	12
HJGRCH	Raiffeisen	CH0542391641	Barrier Reverse Convertible	Nestlé / Novartis / Roche GS	7	2,52 %	32
Total Renditeoptimierungsprodukte					272	100,00 %	5 933

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

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

Partizipationsprodukte

Das Tracker-Zertifikat AACCU belegte im September nach zuvor zwei zweiten Plätzen im Juli und August erstmals die erste Position in der monatlichen Umsatzrangliste. Nach dem Wechsel des vorher seit Jah-

ren dominierenden Tracker-Zertifikates OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA ins ausserbörsliche Segment per 17. August 2020 werden die Karten in dieser Kategorie neu gemischt.

Top-3-Partizipationsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AAACCU	UBS	CH0393796856	Tracker Certificate	Panier Opéable Portfolio	103	26,44 %	60
CSSWCS	Credit Suisse	CH0373575841	Miscellaneous Participation Certificates	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	13	3,40 %	200
UBTCTQ	Leonteq Securities	CH0481487988	Tracker Certificate	Bitcoin	12	3,00 %	50
Total Partizipationsprodukte					388	100,00 %	7 340

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Dieser Produkttyp steht bei den Anlegern weiterhin im Abseits. Als einziges Produkt erreichte NPAEQ, ein Anlageprodukt mit Referenzschuldner auf die belgische Dexia und einem bedingten Kapitalschutz, eine monatliche Nachfrage von etwas über einer Million

CHF. Der Spitzenreiter trug im September 27,15 % zum Kategorieumsatz bei. Das dokumentiert den unverändert bescheidenen Zuspruch nach Anlageprodukten mit Referenzschuldner.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Anlageprodukte mit Referenz- schuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
NPAEQ	Raiffeisen	CH0266715538	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Dexia	Nestlé / Roche / Swiss Re / Swisscom / Zurich Insurance	1	27,15 %	6
YCMACV	Vontobel	CH0359031918	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	USD 6,65 % Macy's Retail Holdings, 15.07.2024	Macy's	0	6,12 %	10
VKPME	Vontobel	CH0241732590	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	EUR 5,50 % Petróleos Mexicanos, 24.02.2025	Petróleos Mexicanos	0	4,25 %	12
Total Anlageprodukte mit Referenzschuldner						4	100,00 %	133

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Call Warrants auf die SMI-Titel Roche und Swiss Life waren im September besonders gefragt. Die Nase vorn hatte ROGCAZ, ein Call Warrant der ZKB auf den Genussschein von Roche, gefolgt von SLZBJB und SLZFJB,

jeweils auf den Lebensversicherer Swiss Life. In beiden Fällen blieb der durchschlagende Erfolg bislang noch aus, da sowohl Roche als auch Swiss Life seitwärts tendierten.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ROGCAZ	ZKB	CH0447805307	Call	Roche GS	13	3,80 %	269
SLZBJB	Julius Bär	CH0534136905	Call	Swiss Life N	11	3,35 %	92
SLZFJB	Julius Bär	CH0534137689	Call	Swiss Life N	10	2,94 %	56
Total Warrant					332	100,00 %	29 677

Knock-out-Warrants

Hier zog auch im September der Knock-out Call Warrant OSIASV auf Silber das grösste Interesse auf sich. Wegen der starken Korrektur des Silberpreises hat das

aggressive Hebelprodukt allerdings am 21. September seine Barriere durchbrochen.

Top-3-Knock-out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OSIA1V	Vontobel	CH0553459337	Call	Silver	6	4,71 %	78
OSMBAV	Vontobel	CH0520131191	Put	SMI Index	6	4,31 %	410
OSMAMV	Vontobel	CH0553467793	Call	SMI Index	5	3,89 %	383
Total Warrant with Knock-Out					132	100,00 %	11 396

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

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

Mini-Futures

Hier dominierten mit D39RCH und MDAATV zwei Short Mini-Futures auf den DAX. Saisonale Aspekte sowie die leicht negative Markttechnik dürften dabei eine Rolle gespielt haben. Beim zweitplatzierten Long Mini-

Future MTSA2V auf Tesla hat die zu Monatsbeginn eingetretene Kurskorrektur Anleger veranlasst, auf dem reduzierten Niveau einen Einstieg zu wagen.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
D39RCH	Raiffeisen	CH0408764725	Put	DAX Index Future	11	10,03 %	145
MTSA2V	Vontobel	CH0553466688	Call	Tesla Motors	4	3,45 %	157
MDAATV	Vontobel	CH0499831136	Put	DAX Index	3	3,07 %	72
Total Mini-Future					110	100,00 %	10 401

Constant Leverage-Zertifikate

4x Long Tesla, 4x Long Apple und 4x Short Coffee Future waren die Basiswerte des Podiums bei den Constant Leverage-Zertifikaten. Der Faktor 4 ist dabei ein Hebel, der auch eine etwas längere Haltedauer er-

möglicht, ohne allzu grosses Risiko eines Totalverlustes. Weniger ist speziell bei diesem Produkttyp häufig mehr, getreu dem Motto «Lieber den Spatz in der Hand als die Taube auf dem Dach».

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FTSACV	Vontobel	CH0499845144	Call	4x Long Tesla Motors	4	9,24 %	35
FL4AAV	Vontobel	CH0354237411	Call	4x Long Apple	2	5,31 %	13
FI4SKF	Vontobel	CH0286824112	Call	4x Short Coffee Future	2	4,17 %	15
Total Constant Leverage Certificate					38	100,00 %	4 318

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

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

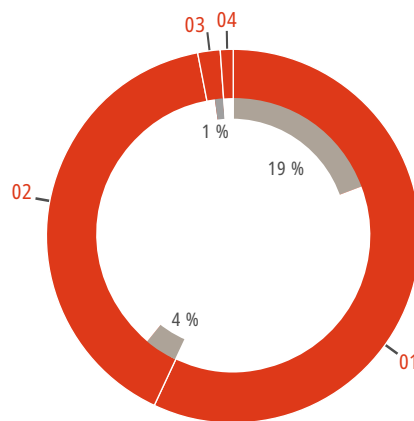
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben zwar auch im September die umsatzstärkste Kategorie. Nach dem Wechsel ihres Paradeferdes OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA ins ausserbörsliche Segment ist ihr Vorsprung auf die erneut zweitplatzierten Renditeoptimierungsprodukte allerdings stark geschrumpft. So betrug ihr Anteil

noch 57,46 % gegenüber 76,75 % im August, während die Renditeoptimierungsprodukte den ihren von 20,87 % auf 40,18 % fast verdoppelten. Auffallend ist auch der stark gesunkene Anteil der drei meistgehandelten bei den Partizipationsprodukten von 45,52 % auf 18,86 %.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



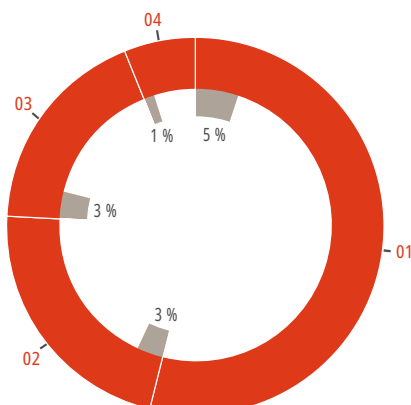
01	57 %	Partizipationsprodukte
02	40 %	Renditeoptimierungsprodukte
03	2 %	Kapitalschutzprodukte
04	1 %	Anlageprodukte mit Referenzschuldner
		■ Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Die Warrants bauten mit einem Anteil am Umsatz von 54,22 % (August: 44,73 %) ihre Führung markant aus, erneut gefolgt von den Knock-out Warrants mit 21,58 % (August: 31,00 %) und den wiederum drittplatzierten

Mini-Futures mit 17,96 % (August: 17,08 %). Die unverändert viertplatzierten Constant Leverage-Zertifikate büßten etwas Terrain ein. Sie kamen im September auf einen Anteil von 6,23 % (August: 7,20 %).

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



01	54 %	Warrants
02	22 %	Knock-outs
03	18 %	Mini-Futures
04	6 %	Constant Leverage
		■ Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

2.5 Neulistings

Im September wurden 4 269 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert, ein minimales Plus von 0,19 % im Vergleich zum Vormonat. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (3 077), was einem Anteil von 70,44 % (August: 80,31 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit einer um ein Drittel gesteigerten Anzahl von 1 212 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 28,39 % (August: 18,99 %). An dritter Stelle folgten mit einem An-

teil von 1,08 % die Partizipationsprodukte. Je zwei Kapitalschutzprodukte und Anlageprodukte mit Referenzschuldner vervollständigten die Neuemissionen.

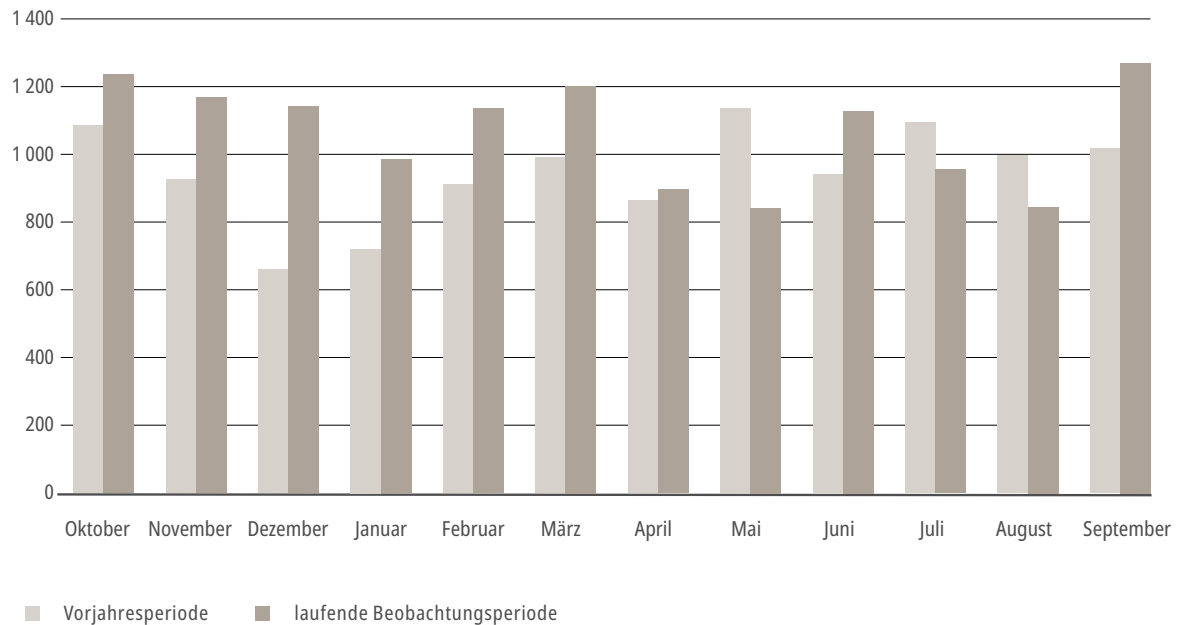
Im Berichtsmonat wurden 1 262 Anlageprodukte und 3 007 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 202 Einheiten über und bei den Hebelprodukten um 900 Einheiten unter ihrem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
1 380	Warrant	Hebelprodukte (3 007 / 70,44 %)	30,68 % ↑
845	Warrant with Knock-Out		0,60 % ↑
639	Mini-Future		-25,35 % ↓
141	Constant Leverage Certificate		-78,96 % ↓
2	Spread Warrant		100,00 % ↑
1 070	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (1 212 / 28,39 %)	53,74 % ↑
66	Discount Certificate		340,00 % ↑
56	Reverse Convertible		9,80 % ↑
17	Barrier Express Certificate		-62,22 % ↓
2	Express Certificate without Barrier		0,00 % →
1	Barrier Discount Certificate	Partizipationsprodukte (46 / 1,08 %)	100,00 % ↑
35	Tracker Certificate		218,18 % ↑
5	Bonus Certificate		-28,57 % ↓
5	Outperformance Certificate		-28,57 % ↓
1	Bonus Outperformance Certificate		-75,00 % ↓
2	Reference Entity Certificate with Conditional	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (2 / 0,05 %)	100,00 % ↑
1	Capital Protection Certificate with Coupon	Kapitalschutzprodukte (2 / 0,05 %)	100,00 % ↑
1	Barrier Capital Protection Certificate		0,00 % →
4 269		Total 100,00 %	0,19 % ↑

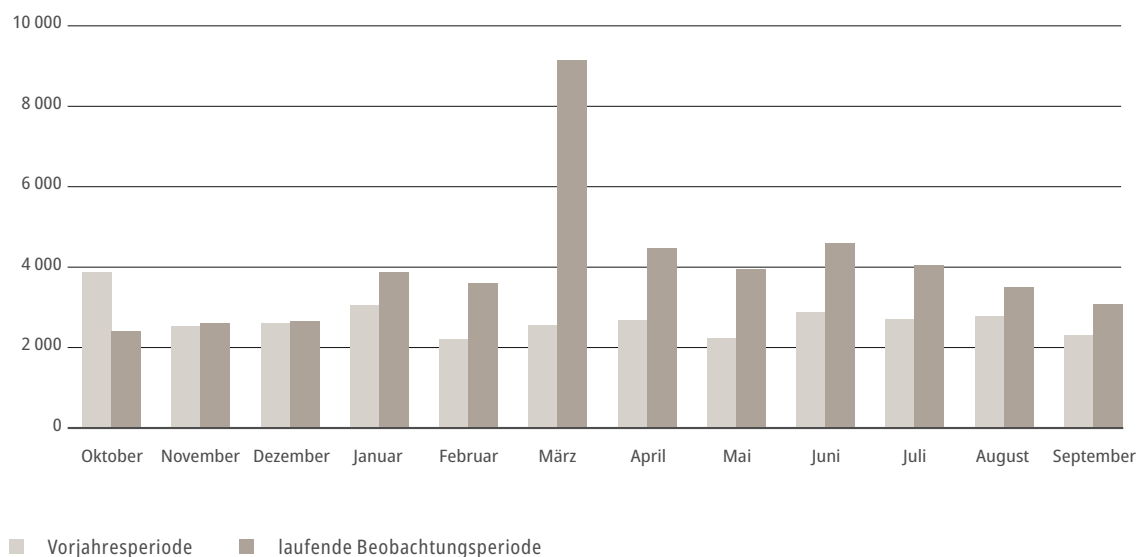
Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

2.6 Verfalltermine

Im September 2020 verfielen 3 564 oder 8,25 % der handelbaren Finanzprodukte. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen weist der Dezember 2020 mit 11,46 % den höchsten und der September 2021 mit 5,09 % aktuell den geringsten Prozentsatz auf.

Im September 2020 werden vor allem Barrier Reverse Convertibles und deutlich weniger Warrants verfallen – gemäss aktuellem Stand 671 respektive 119. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Renditeoptimierungsprodukte. Dort endet der Zyklus für 729 Produkte, das entspricht 77,55 % aller verfallenden Produkte.

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag , 18. September 2020	3 564	8,25 %
Freitag , 18. Dezember 2020	4 229	11,46 %
Freitag , 19. März 2021	2 633	8,72 %
Freitag , 18. Juni 2021	2 585	10,43 %
Freitag , 17. September 2021	993	5,09 %

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
671	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (729 / 77,55 %)
27	Reverse Convertible	
19	Discount Certificate	
6	Barrier Express Certificate	
3	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
2	Express Certificate without Barrier	
1	Barrier Discount Certificate	Hebelprodukte (153 / 16,28 %)
119	Warrant	
16	Mini-Future	
12	Warrant with Knock-Out	
5	Constant Leverage Certificate	Partizipationsprodukte (40 / 4,26 %)
1	Miscellaneous Leverage Certificates	
19	Tracker Certificate	
18	Bonus Certificate	
2	Outperformance Certificate	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (1 / 0,11 %)
1	Bonus Outperformance Certificate	
9	Barrier Capital Protection Certificate	
8	Capital Protection Certificate with Participation	
1	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (1 / 0,11 %)
940	(entspricht 2.43% der handelbaren Instrumente per 31. Oktober 2020)	

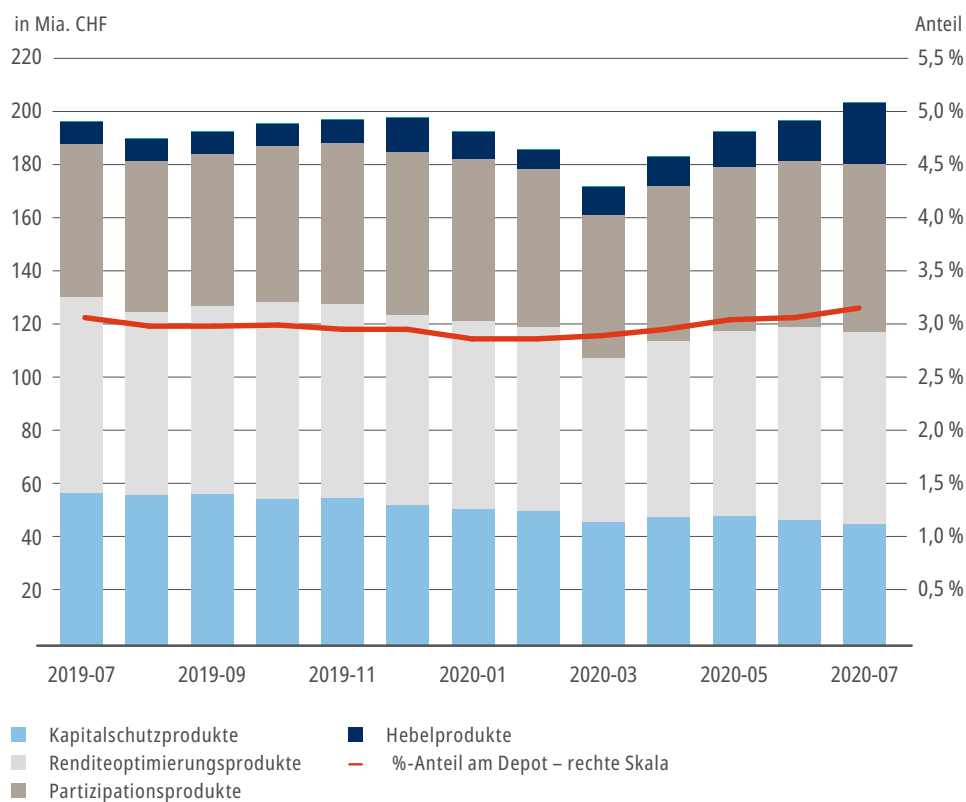
Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein erhöhte sich im Juli 2020 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,09 % auf 3,17 %. Das Depotwertvolumen kletterte

um 3,62 % auf CHF 206,20 Milliarden. Den höchsten Umsatz wiesen weiterhin die Renditeoptimierungsprodukte auf, gefolgt von den Partizipationsprodukten, den Kapitalschutzprodukten und den stark gestiegenen Hebelprodukten.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



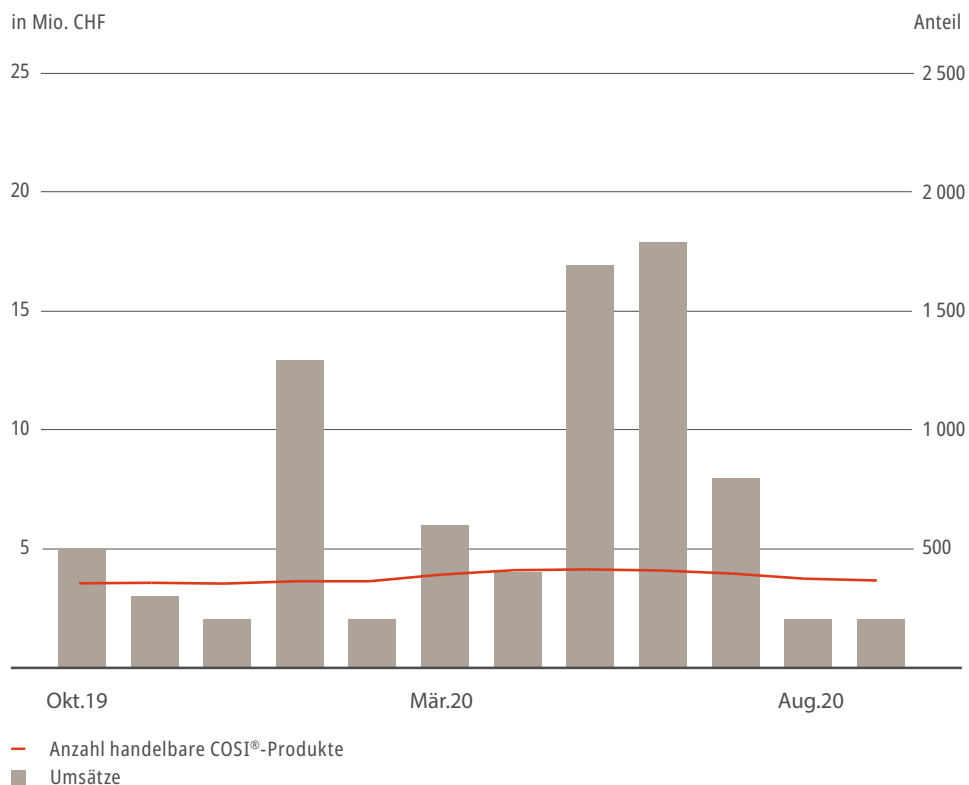
Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Juli 2020

2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im September wurden CHF 1,60 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Das war ein Rückgang um 7,95 % gegenüber dem bereits rekordtiefen Vormonat. Das Lehman-Debakel aus dem Jahre 2008 ist längst verblasst und hat dazu geführt, dass die Nachfrage nach Pfandbesicherung im Vergleich zu früheren Jahren nur noch ein Rinnsal ist.

Mit aktuell 183 ausstehenden Produkten blieb die Vontobel Spitzenreiter, gefolgt von Leonteq Securities mit 84 Produkten. 3,63 % des Produktangebots von Leonteq Securities und 6,45 % 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 30.09.2020

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	183	11 785	1,55 %
Leonteq Securities	84	2 316	3,63 %
EFG International	51	791	6,45 %
Julius Bär	24	5 130	0,47 %

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten verharrten auf einem, historisch betrachtet, erhöhten Niveau. Den niedrigsten Spread wies mit 0,09 % einmal mehr das einzige Anlageprodukt mit Referenzschuldner

und mit Partizipation auf, während das einzige Twin-Win-Zertifikat mit extrem hohen 17,35 % erneut die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichnete.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
65	0,95 %	Capital Protection Certificate with Coupon	Capital Protection [426]	-4,04 % ↓
35	0,87 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates		-20,91 % ↓
251	0,80 %	Capital Protection Certificate with Participation		-13,98 % ↓
15	0,75 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win		0,00 % →
60	0,61 %	Barrier Capital Protection Certificate		-3,17 % ↓
89	3,98 %	Express Certificate without Barrier	Yield Enhancement [13 612]	44,20 % ↑
251	1,29 %	Barrier Express Certificate		-35,18 % ↓
10	1,22 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		5,17 % ↑
764	1,17 %	Reverse Convertible		-9,30 % ↓
49	0,98 %	Barrier Discount Certificate		-27,41 % ↓
12 152	0,94 %	Barrier Reverse Convertible		-10,48 % ↓
297	0,74 %	Discount Certificate		4,23 % ↑
1	17,35 %	Twin-Win Certificate	Participation [1 577]	-20,70 % ↓
26	1,16 %	Miscellaneous Participation Certificates		-0,85 % ↓
78	0,90 %	Bonus Outperformance Certificate		-25,62 % ↓
1 155	0,89 %	Tracker Certificate		-2,20 % ↓
261	0,85 %	Bonus Certificate		-10,53 % ↓
56	0,77 %	Outperformance Certificate		-2,53 % ↓
233	1,48 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [234]	-1,33 % ↓
1	0,09 %	Reference Entity Certificate with Participation		0,00 % →

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien stiegen im September kräftig, und zwar von CHF 53,42 Milliarden auf CHF 77,89 Milliarden. Mit Ausnahme von SGS und der neu in den SMI aufgenommenen Partners Group verzeichneten alle übrigen SMI-Titel zweistellige Umsatz-

zuwächse. Die historischen Volatilitäten zogen bei der Mehrheit der Titel an, besonders stark bei UBS, Swiss Re, und Givaudan. Die stärksten Abnahmen gingen auf das Konto der Swisscom, Alcon und Nestlé.

Umsatz SMI®-Werte September 2020

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
ROG	13 908	17,86 %	60,86 %	30 911	101,89 %
NESN	12 295	15,78 %	59,58 %	37 967	-34,96 %
NOVN	10 994	14,11 %	40,04 %	25 217	9,79 %
ABBN	4 375	5,62 %	43,40 %	19 394	10,43 %
ZURN	4 064	5,22 %	50,99 %	26 937	68,73 %
UBSG	3 402	4,37 %	51,16 %	16 733	262,23 %
LONN	3 244	4,17 %	15,85 %	17 557	51,02 %
CSGN	2 989	3,84 %	53,50 %	12 833	129,86 %
CFR	2 937	3,77 %	63,74 %	15 621	57,39 %
SREN	2 651	3,40 %	53,39 %	13 376	187,40 %
GIVN	2 364	3,04 %	58,08 %	18 221	134,49 %
LHN	2 171	2,79 %	31,78 %	12 901	114,48 %
SIKA	2 161	2,77 %	52,13 %	15 033	-15,43 %
ALC	1 873	2,40 %	20,32 %	11 358	-47,59 %
SLHN	1 548	1,99 %	15,11 %	12 312	-4,84 %
SCMN	1 522	1,95 %	14,96 %	16 475	-62,26 %
GEBN	1 246	1,60 %	33,20 %	13 875	97,33 %
SGSN	1 191	1,53 %	-32,58 %	15 281	53,46 %
UHR	1 187	1,52 %	58,37 %	11 305	82,72 %
ADEN	1 056	1,36 %	47,38 %	10 707	21,08 %
PGHN	713	0,91 %	-93,52 %	11 891	7,49 %
Total	77 891	100,00 %			

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 30.09.2020

Der Swiss Market Index® stieg im September um 0,51 %, während die Volatilität sich um 1,20 % von 20,88 % auf 26,63 % zurückbildete. Die Umsätze aller SMI®-Derivate

lagen im Berichtsmonat um 92,00 % über ihrem Vormonatwert. Die Anzahl der Trades verzeichnete im September ebenfalls eine Zunahme, und zwar um 44,05 %.

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.
September 2020 (30.09.2020)	10 187,00	20,63	2 213 815 106	-0,08	0,23	29 295	-0,14	0,24
August 2020 (31.08.2020)	10 135,56	20,88	1 153 000 713	-0,19	0,42	20 337	-0,31	0,33
% Veränderung	0,51 %	-1,20 %	92,00 %			44,05 %		

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im September setzte sich der Rückgang der historischen Volatilität der letzten 60 Tage der im SMI® vertretenen Titel fort. Die Papiere der Alcon verzeichneten am Monatsende

mit 30,56 % (August: 33,60 %) den höchsten Wert, während die Namenpapiere von Nestlé mit 12,97 % (August: 15,13 %) erneut die geringsten Schwankungen aufwiesen.

Volatilität SMI®-Werte September 2020

SMI®	8,0	14,2	41,4
ABB	11,8	19,8	60,8
ALCON	10,0	30,6	70,5
CREDIT SUISSE	18,4	30,9	61,9
GEBERIT	11,7	16,0	84,5
GIVAUDAN	10,0	17,6	47,4
LAFARGEHOLCIM	8,7	18,9	41,8
LONZA	17,2	24,2	66,1
NESTLE	11,7	13,0	48,1
NOVARTIS	9,8	15,8	36,0
PARTNERS GROUP	11,9	19,1	42,5
RICHEMONT	19,5	24,3	54,8
ROCHE	11,0	22,3	41,7
SGS	8,9	18,1	43,1
SIKA	13,3	21,6	56,5
SWATCH	16,0	24,1	60,8
SWISS LIFE	10,9	21,8	72,0
SWISS RE	11,6	25,8	77,2
SWISSCOM	9,5	14,8	43,3
UBS	17,2	28,2	71,0
ZURICH INSURANCE	10,3	20,3	67,4

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	67	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS	43	↑
Swiss Re N	16	↑
Roche GS	14	↑
Novartis N	13	↑
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	13	↑
Amazon / Apple / Alphabet	12	↑
CS / Julius Bär / UBS	10	↑
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	8	↓
Apple	8	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.09.2020

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX	324	↑
Tesla	216	↑
SMI	158	↑
Apple	124	↑
Nasdaq 100	107	→
Amazon	70	↑
S&P 500	64	↑
Nvidia	62	↓
Silver	61	↓
Advanced Micro Devices	49	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.09.2020

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Bitcoin (XBTUSD)	704	↓
Swissquote Hydrogen Index	415	↑
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	407	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	280	↑
Solactive Hydrogen Top Selection Index (NTR)	239	↓
Swissquote Global Inverse Index	228	↑
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	200	↑
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	168	↑
SPDR S&P 500 ETF	156	↑
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	152	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.09.2020

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
SMI	10 624	↑
DAX	7 456	↑
Tesla	3 364	↑
Roche GS	2 983	↑
Nasdaq 100	2 124	↑
Credit Suisse N	1 842	↑
UBS N	1 615	↑
Silver	1 499	↓
AMS	1 466	↑
Apple	1 300	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.09.2020

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im September sank die Anzahl der ausstehenden strukturierten Produkte auf 39 539 (-6,02 %). Der absolut grösste Anteil an der Angebotsminderung ging mit einem Minus von 14,36 % (860 Produkte) an die Bank Bär. Die meisten gelisteten Produkte wies unverändert Von-

tobel auf mit 11 785 (August: 12 509) Einheiten, gefolgt von der UBS mit 10 919. Die drittplatzierte Bank Bär hatte Ende August 5 130 ausstehende Produkte.

Emittent	September 2020	August 2020	Juli 2020	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	196	205	205	-4,39 %	↓
2 Basler Kantonalbank	55	51	54	7,84 %	↑
3 BNP Paribas	1 137	1 120	1 106	1,52 %	↑
4 Cornèr Bank	241	233	240	3,43 %	↑
5 Credit Suisse	1 176	1 192	1 178	-1,34 %	↓
6 Deutsche Bank	7	7	7	0,00 %	→
7 EFG International*	791	806	799	-1,86 %	↓
8 Goldman Sachs	48	50	52	-4,00 %	↓
9 Helvetische Bank	15	15	15	0,00 %	→
10 J. Safra Sarasin	29	30	31	-3,33 %	↓
11 JP Morgan	29	28	26	3,57 %	↑
12 Julius Bär	5 130	5 990	5 891	-14,36 %	↓
13 Leonteq Securities	2 316	2 266	2 236	2,21 %	↑
14 Luzerner Kantonalbank	134	130	133	3,08 %	↑
15 Morgan Stanley	8	9	9	-11,11 %	↓
16 Raiffeisen	1 880	1 890	1 867	-0,53 %	↓
17 Société Générale	777	779	191	-0,26 %	↓
18 UBS	10 919	11 547	11 730	-5,44 %	↓
19 Vontobel	11 785	12 509	12 253	-5,79 %	↓
20 ZKB	2 866	3 215	3 132	-10,86 %	↓
Total	39 539	42 072	41 155	-6,02 %	↓

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die Bank Vontobel lag im September mit einem Anteil von 28,10 % (August: 26,76 %) hauchdünn vor der UBS, die auf einen Anteil von 27,88 % (August 42,81 %) kam. Deutlich dahinter folgten erneut die Bank Bär mit 11,22 % und die ZKB mit 10,42 %. Das Führungsquartett vereinigte im September einen Anteil von 67,20 %

(August: 76,96 %) am Gesamtumsatz auf sich. Auch in dieser Statistik hat der Wechsel des einst dominanten Tracker-Zertifikates OEUSA der UBS auf den MSCI Daily Gross USA TR Index ins ausserbörsliche Segment Spuren hinterlassen.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz Trades	Trend
1	Vontobel	361,81	28,10 %	30 115	↓
2	UBS	358,92	27,88 %	16 533	↓
3	Julius Bär	144,40	11,22 %	5 932	↑
4	ZKB	134,14	10,42 %	9 671	↑
5	Raiffeisen	89,87	6,98 %	1 641	↑
6	Leonteq Securities	70,35	5,46 %	2 244	↑
7	Credit Suisse	68,41	5,31 %	1 159	↑
8	Banque Cantonale Vaudoise	16,04	1,25 %	454	↓
9	BNP Paribas	13,55	1,05 %	813	↑
10	EFG International*	9,38	0,73 %	247	↓
11	Luzerner Kantonalbank	6,53	0,51 %	222	↓
12	Cornèr Bank	4,44	0,34 %	93	↑
13	Basler Kantonalbank	3,39	0,26 %	53	↑
14	Société Générale	2,65	0,21 %	150	↑
15	J. Safra Sarasin	1,87	0,15 %	32	↓
16	Goldman Sachs	1,36	0,11 %	27	↓
17	Helvetische Bank	0,29	0,02 %	24	↓
18	JP Morgan	0,13	0,01 %	6	↓
Total		1 287,53	100,00%	69 416	↓

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 34,55 % auf magere CHF 11,69 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte ihre Führung, weiterhin gefolgt von Raiffeisen und neu von EFG International. Im Berichts-

monat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 115 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 74,24 % (August: 89,30 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	5,76	-60,29 %	49,27 %	51
2	Raiffeisen	1,71	110,93 %	14,66 %	60
3	EFG International*	1,21	174,77 %	10,31 %	4
4	Julius Bär	0,96	583,84 %	8,21 %	6
5	Goldman Sachs	0,91	44,61 %	7,77 %	21
6	UBS	0,58	392,36 %	4,92 %	18
7	Leonteq Securities	0,48	40,99 %	4,08 %	16
8	Vontobel	0,05	-4,02 %	0,42 %	2
9	ZKB	0,04	-32,02 %	0,36 %	4
10	JP Morgan	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
11	Société Générale	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		11,69	-34,55 %	100,00 %	182
Anteil am Gesamtumsatz				0,91 %	0,26 %

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz stieg im September um 48,97 % auf CHF 271,62 Millionen. Raiffeisen sicherte sich erneut den obersten Podestplatz. Sie verzeichnete einen deutlich höheren Anteil von 23,85 % (August: 16,75 %), die neu zweitplatzierte Bank Bär einen solchen von

14,67 % (August: 14,17 %) und die Credit Suisse einen von 12,54 %. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 51,06 % (August: 46,38 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Raiffeisen	64,78	112,06 %	23,85 %	1 082
2	Julius Bär	39,86	59,26 %	14,67 %	416
3	Credit Suisse	34,06	31,86 %	12,54 %	697
4	Vontobel	33,14	17,57 %	12,20 %	934
5	UBS	32,89	84,59 %	12,11 %	787
6	ZKB	21,99	67,41 %	8,10 %	605
7	Leonteq Securities	20,03	58,80 %	7,38 %	567
8	Luzerner Kantonalbank	6,23	-7,13 %	2,29 %	210
9	Banque Cantonale Vaudoise	5,47	0,95 %	2,02 %	230
10	EFG International*	4,62	-53,29 %	1,70 %	212
11	Basler Kantonalbank	3,31	63,54 %	1,22 %	48
12	BNP Paribas	2,99	66,31 %	1,10 %	39
13	Cornèr Bank	1,32	-23,13 %	0,49 %	90
14	Goldman Sachs	0,45	-69,69 %	0,17 %	5
15	Société Générale	0,33	281,25 %	0,12 %	4
16	JP Morgan	0,13	336,41 %	0,05 %	6
17	J. Safra Sarasin	0,01	0,00 %	0,00 %	1
Total		271,62	48,97 %	100,00 %	5 933
Anteil am Gesamtumsatz				21,10 %	8,55 %

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz kräftig um 42,08 % auf CHF 388,43 Millionen. Die UBS hielt trotz der Mitte August erfolgten Dekotierung ihres Paradeproduktes OEUSA die Führung. Sie kam im September auf einen Anteil von 49,81 % (August: 68,63 %). Auf dem zweiten Platz folgte neu Leonteq Securities

mit 12,71 %, die Vontobel mit 12,04 % (August: 13,40 %) auf den dritten Rang verwies. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im September 74,56 % (August: 87,56 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	193,46	- 57,96 %	49,81 %	1 690
2	Leonteq Securities	49,37	138,39 %	12,71 %	1 647
3	Vontobel	46,75	- 47,97 %	12,04 %	1 909
4	Credit Suisse	28,46	8,07 %	7,33 %	406
5	ZKB	27,04	- 27,04 %	6,96 %	984
6	Julius Bär	18,51	168,78 %	4,76 %	173
7	Banque Cantonale Vaudoise	10,57	- 18,98 %	2,72 %	224
8	Raiffeisen	4,88	- 0,31 %	1,26 %	190
9	EFG International*	3,35	2 761,46 %	0,86 %	22
10	Cornèr Bank	3,11	29 747,63 %	0,80 %	3
11	J. Safra Sarasin	1,86	- 80,45 %	0,48 %	31
12	BNP Paribas	0,39	- 30,90 %	0,10 %	20
13	Luzerner Kantonalbank	0,30	- 14,58 %	0,08 %	12
14	Helvetische Bank	0,29	- 66,88 %	0,07 %	24
15	Basler Kantonalbank	0,08	- 13,71 %	0,02 %	5
16	Deutsche Bank	0,00	- 100,00 %	0,00 %	0
Total		388,43	- 42,08 %	100,00 %	7 340
Anteil am Gesamtumsatz				30,17 %	10,57 %

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner stieg der Handelsumsatz um 45,91 % auf CHF 4,27 Millionen. Vontobel verteidigte ihre im Februar zurückeroberte Ranglistenspitze mit einem allerdings wieder deutlich

geringeren Anteil von 59,28 % (August: 73,45 %). Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 99,79 % (August: 95,28 %) 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	2,53	17,75 %	59,28 %	96
2	Raiffeisen	1,69	592,73 %	39,54 %	32
3	Leonteq Securities	0,04	-56,31 %	0,97 %	4
4	EFG International*	0,01	-78,84 %	0,22 %	1
5	ZKB	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		4,27	45,91 %	100,00 %	133
Anteil am Gesamtumsatz				0,33 %	0,19 %

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte stiegen die Umsätze um 27,02 % auf CHF 611,52 Millionen. Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem leicht geschrumpften relativen Anteil von 45,68 % (August: 50,34 %), gefolgt von der UBS, die auf einen Anteil von

21,59 % (August: 21,18 %) kam. Die drittplatzierte Bank Bär hielt ihre Stellung mit einem Anteil von 13,91 % (August: 14,16 %). Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im September 2020 auf einen Umsatzanteil von 95,09 % (August: 95,17 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	279,33	15,26 %	45,68 %	27 174
2	UBS	132,00	29,44 %	21,59 %	14 038
3	Julius Bär	85,08	24,85 %	13,91 %	5 337
4	ZKB	85,06	86,23 %	13,91 %	8 078
5	Raiffeisen	16,81	13,42 %	2,75 %	277
6	BNP Paribas	10,17	25,49 %	1,66 %	754
7	Société Générale	2,33	980,07 %	0,38 %	146
8	Leonteq Securities	0,42	8 352,51 %	0,07 %	10
9	EFG International*	0,20	608,05 %	0,03 %	8
10	Credit Suisse	0,12	45,72 %	0,02 %	5
11	Goldman Sachs	0,00	-99,80 %	0,00 %	1
Total		611,52	27,02 %	100,00 %	55 828
Anteil am Gesamtumsatz				47,50 %	80,43 %

Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

* 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

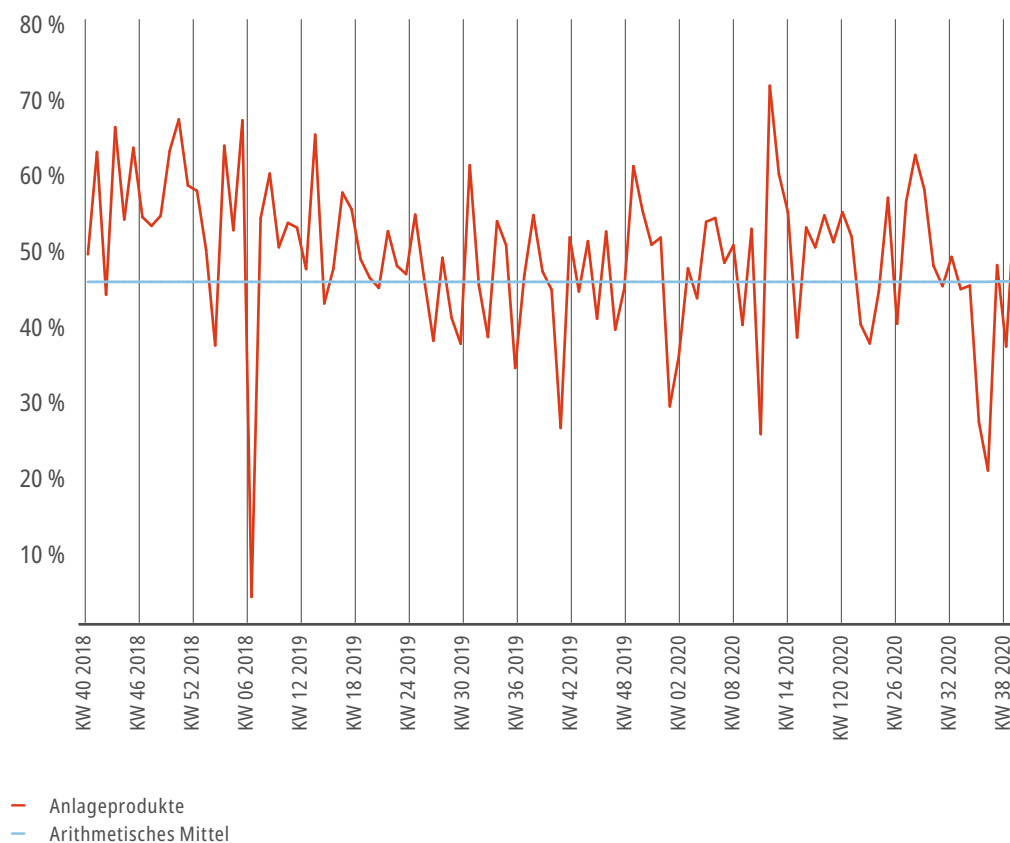
respektive der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger nach Strukturierten Produkten und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 36 bis 39 in einer Bandbreite von 38,05 % bis 57,81 %. Das ein-

jährige arithmetische Mittel stieg um 0,06 % auf 46,66 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)

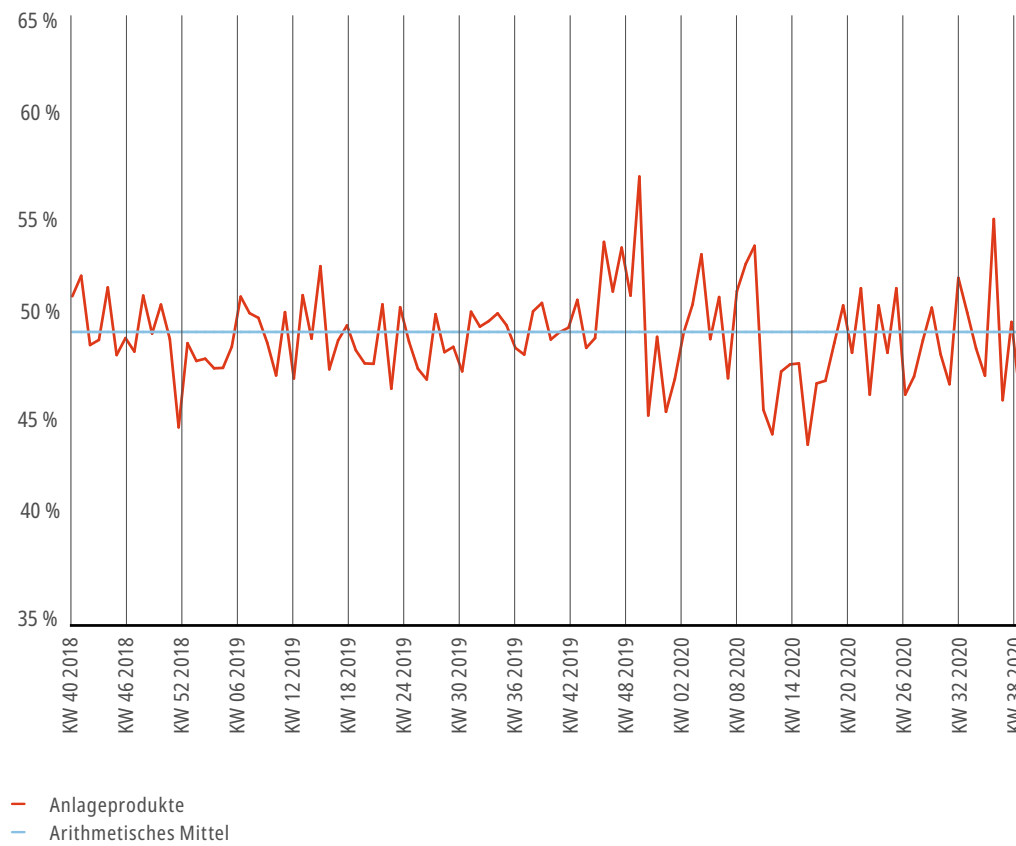


Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im September in einer Bandbreite von 45,89 % bis 54,81 %. Das arithmetische Mittel stieg leicht von 49,24 % auf 49,28 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 30.09.2020

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



ANLAGEPRODUKTE

Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Twin-Win (1135)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon (1140)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Stetigste Volatilität Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Licht steigender oder leicht sinkender Basiswert Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf den Basiswert und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung an Kursentwicklung des Basiswerts ab Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf den Basiswert und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung an Kursentwicklung des Basiswerts ab Stille Bei Berühren der Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausschüttung eines Coupons nach Erreichen der Barriere möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf den Basiswert und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung an Kursentwicklung des Basiswerts ab Stille Bei Berühren der Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausschüttung eines Coupons nach Erreichen der Barriere möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf den Basiswert und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitragung an Kursentwicklung des Basiswerts ab Stille Die Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts Ein eventuelles Coupon Zahlung ist ungewiss Gewinnmöglichkeit begrenzt

Discount-Zertifikat (1200)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht stiegender Basiswert Stetigste Volatilität 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert eines Rabatts (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Stille, erfolgt der Rückzahlungsbetrag Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	---

Barriere-Discount-Zertifikat (1210)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht stiegender Basiswert Stetigste Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert eines Rabatts (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Stille, erfolgt der Rückzahlungsbetrag Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	---

Reverse Convertible (1220)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht stiegender Basiswert Stetigste Volatilität 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Stille, erfolgt der Rückzahlungsbetrag Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	--

Barrier Reverse Convertible (1230)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht stiegender Basiswert Stetigste Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Stille, erfolgt der Rückzahlungsbetrag Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	--

Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1255)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht stiegender Basiswert Stetigste Volatilität 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Couponzahlung ist von Bedingungen abhängig Gewinnmöglichkeit begrenzt Es ist in der Regel mit einem Ausfall-Tipp ausbezahlt. Ist der Basiswert am Beobachtungstag über dem Ausfall-Tipp, wird das Nominal zuzüglich abzüglich Coupon vollständig zurückbezahlt Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	--

Barriere Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1260)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht stiegender Basiswert Stetigste Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Couponzahlung ist von Bedingungen abhängig Gewinnmöglichkeit begrenzt Es ist in der Regel mit einem Ausfall-Tipp ausbezahlt. Ist der Basiswert am Beobachtungstag über dem Ausfall-Tipp, wird das Nominal zuzüglich abzüglich Coupon vollständig zurückbezahlt Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	--

12 RENDITEOPTIMIERUNG

Tracker-Zertifikat (1300)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Widersteht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 (proportional zum Basiswertverhältnis und abzüglich Gebühren) Basiswert kann dynamisch verändert werden
--	--	--

Outperformance-Zertifikat (1310)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Stetigste Volatilität 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Überproportionaler Beitrag (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Stille Widersteht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 (proportional zum Basiswertverhältnis und abzüglich Gebühren) Basiswert kann dynamisch verändert werden
---	--	--

Bonus-Zertifikat (1320)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder stiegender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Überproportionaler Beitrag (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Stille Mindestzahlung entspricht dem Basis (Bonus-Level), sofern Barriere nicht berührt wurde Bei Berühren der Barriere wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	---

Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Überproportionaler Beitrag (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Stille Mindestzahlung entspricht dem Basis (Bonus-Level), sofern Barriere nicht berührt wurde Bei Berühren der Barriere wird das Produkt zum Outperformance-Zertifikat Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	--

Twin-Win-Zertifikat (1340)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender oder leicht sinkender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigendem als auch sinkendem Basiswert Kursverlust im Basiswert werden bis zu einem gewissen Ausmass abgefedert Mindestzahlung entspricht dem Nominal, sofern Barriere nicht berührt wurde Bei Berühren der Barriere wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen bei grossen Risiken höhere Coupons, höhere Discounts oder höhere Barrieren
--	--	---

HEBELPRODUKTE

Warrant (2100)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Warrant (Call): Stiegender Basiswert, stetigste Volatilität Warrant (Put): Sinkender Basiswert, stetigste Volatilität 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Stetigste Volatilität Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Widersteht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 (proportional zum Basiswertverhältnis und abzüglich Gebühren) Basiswert kann dynamisch verändert werden
--	--	--

Spread Warrant (2110)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Spread Warrant (Call): Stiegender Basiswert Spread Warrant (Put): Sinkender Basiswert 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Stetigste Volatilität Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Widersteht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 (proportional zum Basiswertverhältnis und abzüglich Gebühren) Basiswert kann dynamisch verändert werden
--	--	--

Warrant mit Knock-Out (2200)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Knock-Out (Call): Stiegender Basiswert Knock-Out (Put): Sinkender Basiswert 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Stetigste Volatilität Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Widersteht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 (proportional zum Basiswertverhältnis und abzüglich Gebühren) Basiswert kann dynamisch verändert werden
--	--	--

Mini-Future (2210)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Mini-Future (Call): Stiegender Basiswert Mini-Future (Put): Sinkender Basiswert 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Stetigste Volatilität Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Widersteht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 (proportional zum Basiswertverhältnis und abzüglich Gebühren) Basiswert kann dynamisch verändert werden
--	--	--

Constant Leverage-Zertifikat (2300)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Long Stiegender Basiswert Short Sinkender Basiswert 		Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalintensität erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert Stetigste Volatilität Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Widersteht der Entwicklung des Basiswerts 1:1 (proportional zum Basiswertverhältnis und abzüglich Gebühren) Basiswert kann dynamisch verändert werden
--	--	--

20 HEBEL

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

For Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko werden Anleihen (Unternehmens- oder Staatsanleihen) mit ähnlichen Laufzeiten verwendet. Dieses zusätzliche Risiko ermöglicht es dem Anleger, verbesserte Konditionen anzubieten. Gleichzeitig erhält der Anleger damit die Möglichkeit, das Ausfallrisiko auf verschiedene Schulden zu verschieben (Diversifikation). Im Vergleich zu anderen Anlageprodukten ist hier besonders wichtig, nicht nur die Entwicklung des Basiswerts, sondern auch die Bonität des Referenzschuldners zu beobachten. Eine Investition in solche Produkte empfiehlt sich, wenn ein vorzeitiger Ausfall des Referenzschuldners als absolut unerwünscht erachtet wird.	Credit linked Note (1400) <p>Eine Credit Linked Note ist in die Anlageklasse der Kreditrisikofaktoren strukturierten Produkte und wird daher auch als synthetische Unternehmensanleihe bezeichnet, die das Kreditrisiko eines ausgewählten Schuldners „investierbar“ macht. Der Anleger agiert als Versicherer, für den er eine periodische Prämie (Couponzahlung) erhält. Im Gegenzug trägt der Anleger das Risiko eines Kreditrisikos, das, wenn es eintritt, weitere Couponzahlungen und die Rückzahlung des gesamten oder eines Teils des Kapitals gefährden kann. Entscheidend ist daher die Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners. Im Gegensatz zu einer Altanleihe wird die Rückzahlung nicht von der Marktsituation oder dem Einfluss anderer Nachrichten beeinflusst, solange kein Kreditereignis eintritt.</p>	Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz und zusätzlichem Kreditrisiko (1410) <p>Das Produkt ermöglicht es dem Anleger, das Risiko eines Kreditrisikos zu diversifizieren. Es besteht aus einem bedingten Kapitalschutz und einem Kreditrisiko. Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den bedingten Kapitalschutz fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners. Der Anleger trägt das Risiko eines Kreditrisikos, das, wenn es eintritt, weitere Couponzahlungen und die Rückzahlung des gesamten oder eines Teils des Kapitals gefährden kann. Entscheidend ist daher die Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners. Im Gegensatz zu einer Altanleihe wird die Rückzahlung nicht von der Marktsituation oder dem Einfluss anderer Nachrichten beeinflusst, solange kein Kreditereignis eintritt.</p>	Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1255) <p>Das Produkt ermöglicht es dem Anleger, das Risiko eines Kreditrisikos zu diversifizieren. Es besteht aus einem bedingten Coupon und einem Kreditrisiko. Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den bedingten Coupon fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners. Der Anleger trägt das Risiko eines Kreditrisikos, das, wenn es eintritt, weitere Couponzahlungen und die Rückzahlung des gesamten oder eines Teils des Kapitals gefährden kann. Entscheidend ist daher die Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners. Im Gegensatz zu einer Altanleihe wird die Rückzahlung nicht von der Marktsituation oder dem Einfluss anderer Nachrichten beeinflusst, solange kein Kreditereignis eintritt.</p>	Barriere Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1260) <p>Das Produkt ermöglicht es dem Anleger, das Risiko eines Kreditrisikos zu diversifizieren. Es besteht aus einem bedingten Coupon und einem Kreditrisiko. Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den bedingten Coupon fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners. Der Anleger trägt das Risiko eines Kreditrisikos, das, wenn es eintritt, weitere Couponzahlungen und die Rückzahlung des gesamten oder eines Teils des Kapitals gefährden kann. Entscheidend ist daher die Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners. Im Gegensatz zu einer Altanleihe wird die Rückzahlung nicht von der Marktsituation oder dem Einfluss anderer Nachrichten beeinflusst, solange kein Kreditereignis eintritt.</p>	Renditeoptimierungs-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1420) <p>Das Produkt ermöglicht es dem Anleger, das Risiko eines Kreditrisikos zu diversifizieren. Es besteht aus einem Renditeoptimierungs-Zertifikat und einem Kreditrisiko. Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Renditeoptimierungs-Zertifikat fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners. Der Anleger trägt das Risiko eines Kreditrisikos, das, wenn es eintritt, weitere Couponzahlungen und die Rückzahlung des gesamten oder eines Teils des Kapitals gefährden kann. Entscheidend ist daher die Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners. Im Gegensatz zu einer Altanleihe wird die Rückzahlung nicht von der Marktsituation oder dem Einfluss anderer Nachrichten beeinflusst, solange kein Kreditereignis eintritt.</p>	Partizipations-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1430) <p>Das Produkt ermöglicht es dem Anleger, das Risiko eines Kreditrisikos zu diversifizieren. Es besteht aus einem Partizipations-Zertifikat und einem Kreditrisiko. Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Partizipations-Zertifikat fallen, u.a. aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners. Der Anleger trägt das Risiko eines Kreditrisikos, das, wenn es eintritt, weitere Couponzahlungen und die Rückzahlung des gesamten oder eines Teils des Kapitals gefährden kann. Entscheidend ist daher die Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners. Im Gegensatz zu einer Altanleihe wird die Rückzahlung nicht von der Marktsituation oder dem Einfluss anderer Nachrichten beeinflusst, solange kein Kreditereignis eintritt.</p>
---	--	--	--	---	--	---

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

14 ANLAGEPRODUKTE MIT ZUSÄTZLICHEM KREDITRISKO

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