

Strukturierte Produkte Marktreport

Dezember 2019

Neue Listings

3 712

1 197 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

40 514

Trades

Freundlicher Jahresausklang

Die Börsen setzten im Dezember ihre Aufwärtsbewegung fort. Etliche Aktienmärkte erreichten dabei neue absolute Höchstmarken. Nebst der unvermindert üppigen Bereitstellung von Liquidität durch die Notenbanken sorgte die Aussicht auf eine Paraphierung eines ersten Teilabkommens im Handelskonflikt zwischen den USA und China für eine Fortsetzung der Aufbruchstimmung. Die Schweizer Börse eilte weiterhin von einem Hoch zum nächsten. Der Swiss Market Index® schloss am Jahressende bei 10 616,94 Punkten um 1,18 % höher als Ende November. Die Volatilität entwickelte sich bis Weihnachten spiegelbildlich zum Aktienmarkt. Gegen Jahresende zog sie etwas an und schloss bei 13,44 % um 9,22 % höher als Ende November.

Der Handelsumsatz bei den Strukturierten Produkten blieb auch im Dezember rege und erreichte im Dezember mit CHF 1 197 Milliarden erneut einen vierstelligen Wert. Dies ist umso bemerkenswerter als die Anzahl der Handelstage feiertagsbedingt deutlich kleiner war als im Vormonat. Während der über SIX Swiss Exchange

abgewinkelte Handelsumsatz um 5,33 % leicht rückläufig war, verzeichnete der volatilere ausserbörsliche Handelsumsatz einen Anstieg um 19,98 %.

Der Dezember wies 18 Handelstage auf mit durchschnittlich 2 251 Trades und einer Ordergrösse von CHF 29 545. Die Anzahl der Mistrades stieg um sechs Einheiten auf 24.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte sank um 7,23 %, vor allem wegen einer zweistelligen Abnahme bei den Hebelprodukten. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 35 097 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 56,63 % Hebelprodukte (November: 59,46 %), 36,25 % Renditeoptimierungsprodukte (November: 33,87 %), 4,75 % Partizipationsprodukte (November: 4,45 %), 1,58 % Kapitalschutzprodukte und 0,79 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im Dezember stieg die Anzahl neu emittierter Produkte um eine Einheit auf 3 712.

Marktübersicht Dezember 2019

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	35 097	100,00 %	37 834	100,00 %	-7,23 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	555	1,58 %	559	1,48 %	-0,72 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 723	36,25 %	12 815	33,87 %	-0,72 %	↓
davon Partizipationsprodukte	1 668	4,75 %	1 683	4,45 %	-0,89 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	277	0,79 %	282	0,75 %	-1,77 %	↓
davon Hebelprodukte	19 874	56,63 %	22 495	59,46 %	-11,65 %	↓
Anzahl neue Listings	3 712	100,00 %	3 711	100,00 %	0,03 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	8	0,22 %	20	0,54 %	-60,00 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	1 082	29,15 %	1 069	28,81 %	1,22 %	↑
davon Partizipationsprodukte	43	1,16 %	70	1,89 %	-38,57 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	1	0,03 %	2	0,05 %	-50,00 %	↓
davon Hebelprodukte	2 578	69,45 %	2 550	68,71 %	1,10 %	↑
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	1 197	100,00 %	1 192	100,00 %	0,42 %	↑
davon On-Exchange	872	72,85 %	921	77,27 %	-5,33 %	↓
davon Off-Exchange	325	27,15 %	271	22,73 %	19,98 %	↑
Anzahl Trades (Einfachzählung)	40 514	100,00 %	42 843	100,00 %	-5,44 %	↓
davon On-Exchange	39 071	96,44 %	41 124	95,99 %	-4,99 %	↓
davon Off-Exchange	1 443	3,56 %	1 719	4,01 %	-16,06 %	↓
Anzahl Reversals	41	100,00 %	28	100,00 %	46,43 %	↑
davon Mistrades	24	58,54 %	18	64,29 %	33,33 %	↑
Anzahl Handelstage	18		21		-14,29 %	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,54	100,00 %	0,57	100,00 %	-5,81 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,47 %	0,00	0,73 %	-39,43 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,16	29,93 %	0,17	29,86 %	-5,59 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,18	32,85 %	0,20	35,00 %	-11,59 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,17 %	0,00	0,20 %	-18,22 %	↓
davon Hebelprodukte	0,20	36,57 %	0,20	34,21 %	0,71 %	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,48	100,00 %	0,51	100,00 %	-6,14 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,01	2,53 %	0,01	2,15 %	10,47 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,09	17,63 %	0,13	25,07 %	-33,97 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,16	33,83 %	0,16	30,88 %	2,81 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,48 %	0,00	0,48 %	-7,33 %	↓
davon Hebelprodukte	0,22	45,53 %	0,21	41,42 %	3,19 %	↑
Anzahl Marktteilnehmer	96		96		0,00 %	→
davon Emittenten	21		21		0,00 %	→
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0,00 %	→

¹ Agent: Derivatekäufe von Kunden

² Nostro: Derivatekäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Inhalt

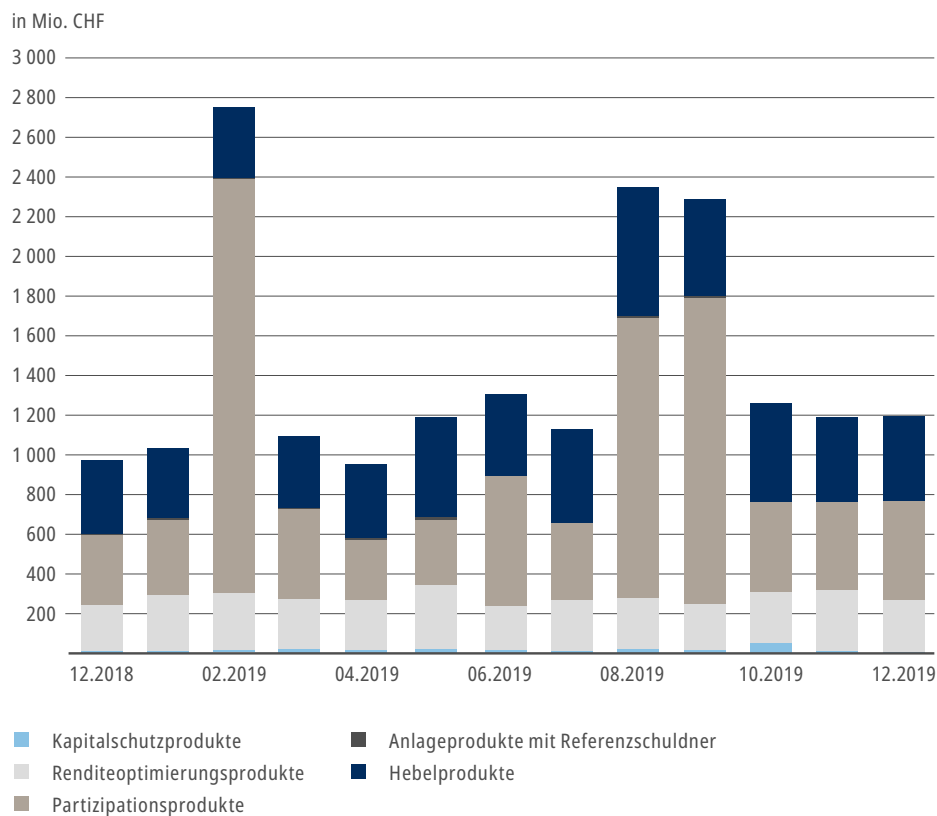
1		05
Handelsumsatz		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
2		07
Produkte		
2.1	Top-10-Produkte	07
2.2	Top-3-Anlageprodukte	08
2.3	Top-3-Hebelprodukte	10
2.4	Umsatzanteile	12
2.5	Neulistings	13
2.6	Verfalltermine	15
2.7	Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken	16
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 erzielten die Partizipationsprodukte mit einem Plus von 11,84 % und die Hebelprodukte mit einem minimalen Zuwachs von 0,87 % einen höheren Handelsumsatz im Vergleich zum Vormonat. Die übrigen Kategorien verzeichneten im Dezember rückläufige Han-

delsumsätze. Die stärkste Einbusse ging auf das Konto der Renditeoptimierungsprodukte mit einem Minus von 16,48 %, gefolgt von den Anlageprodukten mit Referenzschuldner. Deren monatlicher Handelsumsatz war im abgelaufenen Jahr der zweitniedrigste.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie



Quelle: SIX

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Der CHF verzeichnete im Dezember einen Rückgang des Handelsumsatzes um 3,15 %. Seine Spitzenstellung in der Rangliste blieb allerdings unangetastet, zumal auch der zweitplatzierte USD mit einem Minus von 10,86 % einen Verlust in Kauf nehmen musste, während die Nachfrage nach EUR kräftig anstieg. Vom Gesamtum-

satz entfielen im Berichtsmonat auf den CHF 58,73 % (November: 60,91 %), auf den USD 28,15 % (November: 31,71 %) und auf den EUR 12,61 % (November: 7,05 %). Insgesamt vereinigten die drei wichtigsten Währungen einen Anteil von 99,50 % (November: 99,66 %) auf sich.

Währung	Q3 2019 *	Q4 2019 *	Veränd, Q3 / Q4	November 2019*	Dezember 2019*	Veränd, ggü Vormonat
CHF	2 459	2 232	-9,26 %	726	703	-3,15 %
USD	2 943	1 090	-62,96 %	378	337	-10,86 %
EUR	353	317	-10,21 %	84	151	78,77 %
GBP	6	9	63,18 %	1	2	54,33 %
AUD	4	4	-3,54 %	1	2	111,11 %
NZD	1	1	0,00 %	1	1	0,00 %
SGD	1	1	12,69 %	0	1	-10,40 %
JPY		0	-71,14 %	0	0	0,00 %
SEK	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
NOK	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
Total	5 768	3 655	-36,62 %	1 192	1 197	0,42 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

2.1 Top-10-Produkte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verteidigte seine Spitzenposition in der Rangliste. Es erzielte als einziges Anlageprodukt einen dreistelligen Monatsumsatz. Auf den zweiten Platz schob sich das am 13.12. verfallene Tracker-Zertifikat REFTRZ auf den SWX Immobilienfonds TR Index, gefolgt vom Tracker-Zertifikat Z33ABV auf den VT CH Real Estate Funds Basket.

Bei den Hebelprodukten waren sieben verschiedene Basiswerte unter den meistgehandelten Produkten vertreten. Dabei setzten sechs der zehn Hebelprodukte auf steigende und vier auf sinkende Kurse. Angeführt wurde die Rangliste vom inzwischen ausgestoppten Short Mini-Future FYXRCH auf den SMI Future.

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	199	25,73 %	42
REFTRZ	SWX Immobilienfonds TR Index	ZKB	CH0327717994	13.12.2019	23	2,97 %	14
Z33ABV	VT CH Real Estate Funds Basket	Vontobel	CH0327614779	Open-end	21	2,70 %	183
EGCCI	UBS Bloomberg CMCI Gold EUR Hedged Index	UBS	CH0036248992	Open-end	19	2,42 %	4
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-end	12	1,60 %	185
ETSMI	SMI TR Index	UBS	CH0108347417	Open-end	10	1,32 %	86
CSEDCS	CS EU Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0475762503	Open-end	9	1,20 %	76
ETSMA	DJS Small 200 Index (Performance)	UBS	CH0108347573	Open-end	9	1,18 %	23
ZXBTAV	Bitcoin	Vontobel	CH0382903356	Open-end	9	1,11 %	276
DVBEFG	EURO STOXX 50 PR Index	EFG International	CH0495851377	05.10.2020	8	1,02 %	1
Total Anlageprodukte					773	100,00 %	11 231

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio, CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz, Handels- abschlüsse
GAJRCH	SMI	Raiffeisen	CH0338759282	Short	18.06.2020	8	1,80 %	20
FAAL8V	Swiss Life Holdg N	Julius Bär	CH0494490326	Put	20.03.2020	7	1,69 %	79
MDADWV	EURO STOXX 50 Future	Raiffeisen	CH0399404489	Short	19.11.2020	6	1,44 %	12
DUFXJB	Swiss Life Holdg N	Julius Bär	CH0494490334	Call	20.03.2020	5	1,28 %	48
KSLDJB	8x Long Apple	Vontobel	CH0391987762	Call	Open-end	5	1,27 %	74
KSPJPB	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0499772900	Call	Open-end	5	1,22 %	46
OINA3V	Swiss Life Holdg N	ZKB	CH0392722523	Call	20.12.2019	5	1,17 %	61
SOOJB	Landis+Gyr N	Julius Bär	CH0484557563	Call	18.09.2020	5	1,11 %	57
KROAJB	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0481066477	Put	Open-end	4	0,96 %	90
KROBJB	DAX Index	Vontobel	CH0499816178	Long	Open-end	3	0,75 %	39
Total Hebelprodukte						424	100,00 %	29 283

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Den grössten Zuspruch erreichte im Dezember das Kapitalschutzprodukt mit Partizipation ADPNCS auf den Gains RV Risk Parity Index mit einer Volatilitäts-Zielgrösse von 5 %. Es vereinigte mit zehn Handelsab-

schlüssen einen Anteil von 12,79 % auf sich. Auf dem zweiten Platz folgte mit ABTSCS ein altbekanntes Kapitalschutzprodukt mit Partizipation GAM Star Credit Opportunities Fund.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ADPNCS	Credit Suisse	CH0421198505	Capital Protection Certificate with Participation	Gains RV Risk Parity Index – 5% Volatility Target	2	12,79 %	10
ABTSCS	Credit Suisse	CH0366566138	Capital Protection Certificate with Participation	GAM Star Credit Opportunities Fund	1	6,45 %	5
SS01SP	Goldman Sachs	CH0456027926	Miscellaneous Capital Protection Certificates	S&P 500 Index	1	4,29 %	5
Total Kapitalschutzprodukte					16	100,00 %	225

Renditeoptimierungsprodukte

Hier führte das Discount-Zertifikat FKVRCH auf den Novartis Alcon Basket die monatliche Umsatzrangliste an, gefolgt vom BRC RMCOSV auf diverse Schweizer Blue Chips und BCXRCH, einem Express Zertifikat

mit Barriere auf das Quartett Bayer, BMW, Philip Morris und Siemens. Die Anteile am Kategorieumsatz der meistgehandelten Renditeoptimierungsprodukte liegen allerdings auf einem vergleichsweise tiefen Wert.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FKVRCH	Raiffeisen	CH0453807700	Discount Certificate	Novartis Alcon Basket	4	1,44 %	20
RMCOSV	Vontobel	CH0480388310	Barrier Reverse Convertible	Nestlé / Novartis / Roche GS / Swisscom / Zurich Insurance	2	0,85 %	7
BCXRCH	Raiffeisen	CH0338750539	Express Certificate without Barrier	Bayer / BMW / Philip Morris / Siemens	2	0,84 %	14
Total Renditeoptimierungsprodukte					256	100,00 %	6 359

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

*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 blieb auch im Dezember unangefochtener Spitzenreiter, neu gefolgt vom am 12. des Monats verfallenen Tracker-Zertifikat REFTRZ auf den SWX Immobilienfonds TR Index. Das drittplatzierte Tracker-Zertifikat

Z33ABV auf den VT CH Real Estate Funds Basket komplettierte die Top-3 in der Kategorie und unterstreicht die etwas erhöhte Nachfrage nach Schweizer Immobilienfonds.

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	199	39,96 %	42
REFTRZ	ZKB	CH0327717994	Tracker Certificate	SWX Immobilienfonds TR Index	23	4,61 %	14
Z33ABV	Vontobel	CH0327614779	Tracker Certificate	VT CH Real Estate Funds Basket	21	4,19 %	183
Total Partizipationsprodukte					498	100,00 %	4 539

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Im Dezember dominierten abermals drei Anlageprodukte mit Partizipation die Umsatzrangliste, denen als Referenzschuldner Anleihen von Glencore, Avis und Petroleos Mexicanos zugrunde lagen. Das meistge-

handelte YMADSV mit dem Referenzschuldner Glencore kam mit sechs Handelsabschlüssen auf einen Anteil am Kategorieumsatz von 10,74 %.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenz- schuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YMADSV	Vontobel	CH0475098643	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Glencore Finance	EUR 3,75 % Glencore Finance Europe SA, 01.04.2026	0	10,74 %	6
YAVISV	Vontobel	CH0436998469	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Avis Budget	USD 5,25 % Avis Budget Group Inc., 15.02.2025	0	6,00 %	10
YPEXIV	Vontobel	CH0506098182	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Petroleos Mexicanos	EUR 5,50 % Petroleos Mexicanos SA, 04.02.2025	0	5,98 %	7
Total Referenzschuldnerprodukte						4	100,00 %	108

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

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

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

An der Spitze der monatlichen Umsatzrangliste lagen mit SLHADZ auf Swiss Life und LANKJB auf Landis+Gyr zwei Call Warrants auf Schweizer Titel, gefolgt von SMIC CZ, einem Call Warrant auf den Blue Chip Index SMI. Das do-

kumentiert das ungebrochene Vertrauen der Anleger in steigende Kurse der genannten Basiswerte. Der relative Anteil der meistgehandelten in der Kategorie liegt allerdings in einem tiefen einstelligen Prozentbereich.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
SLHADZ	ZKB	CH0392722523	Call	Swiss Life Holdg N	5	2,61 %	61
LANKJB	Julius Bär	CH0484557563	Call	Landis+Gyr N	5	2,47 %	57
SMIC CZ	ZKB	CH0447375111	Call	SMI Index	3	1,52 %	6
Total Warrant					190	100,00 %	16 094

Knock-out-Warrants

Hier führte der Put Knock-out-Warrant KSPJPB auf Swiss Life die monatliche Umsatzrangliste an, gefolgt von den Long Knock-out-Warrants KSLDJB auf Swiss Life und OINA AV auf den Dow Jones Industrial Index. Der Basiswert Swiss Life ist somit auch bei den Knock-

out Warrants an vorderster Front vertreten. Hebelprodukte auf den Schweizer Lebensversicherer zählten im ganzen Jahr 2019 zu den bevorzugten Instrumenten der Investoren.

Top-3-Knock-out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSPJPB	Julius Bär	CH0494490326	Put	Swiss Life Holdg N	7	6,85 %	79
KSLDJB	Julius Bär	CH0494490334	Call	Swiss Life Holdg N	5	5,20 %	48
OINA AV	Vontobel	CH0499772900	Call	DJ Industrial Average Index	5	4,94 %	46
Total Warrant with Knock-Out					105	100,00 %	5 639

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

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

Mini-Futures

Der grösste monatliche Handelsumsatz entfiel auf FYXRCH, einen am 20. Dezember ausgestoppten Short Mini-Future auf den SMI Future. Der zweitplatzierte BEQRCH, ein Short Mini Future auf den EURO STOXX

50, ist dagegen weiter handelbar, wie auch der drittplatzierte Long Mini Future MDAAQV auf den Deutschen Aktienindex (DAX).

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FYXRCH	Raiffeisen	CH0338759282	Put	SMI Future	8	7,89 %	20
BEQRCH	Raiffeisen	CH0399404489	Put	EURO STOXX 50 Future	6	6,34 %	12
MDAAQV	Vontobel	CH0499816178	Call	DAX Index	3	3,31 %	39
Total Mini-Future					97	100,00 %	5 544

Constant Leverage-Zertifikate

In dieser Produktkategorie dominierte erneut das achtfach gehebelte Constant Leverage-Zertifikat FAAL8V auf Apple. Auf ein erhöhtes Interesse stiessen ferner die zwei kräftig gehebelten Long Constant Leverage-

Zertifikate L12DXU und L15XXU auf den Deutschen Aktienindex. Bereits kleine Kursveränderungen haben hier eine grosse Wirkung. Allerdings gilt das sowohl bei steigenden als auch bei sinkenden Kursen.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FAAL8V	Vontobel	CH0391987762	Call	8x Long Apple	5	16,41 %	74
L12DXU	UBS	CH0501543299	Call	12x Long DAX Index	3	8,13 %	14
L15XXU	UBS	CH0501543307	Call	15x Long DAX Index	2	6,93 %	16
Total Constant Leverage Certificate					33	100,00 %	1 998

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

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

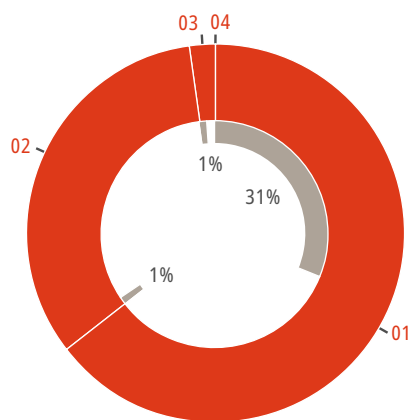
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben erneut die umsatzstärkste Kategorie. Während die meistgehandelten bei den Partizipationsprodukten gemessen am Umsatz der Anlageprodukte einen Anteil von 31,40 % und gemessen am

Kategorieumsatz sogar einen Anteil von 48,76 % beisteuerten, wiesen diese bei den umsatzmässig zweitstärksten Renditeoptimierungsprodukten lediglich einen Anteil von 1,03 % bzw. gemessen am Kategorieumsatz von 3,13 % auf.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



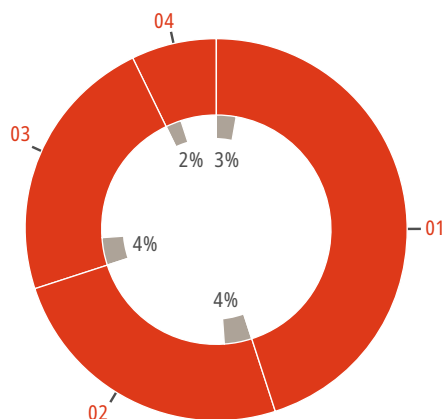
01	64 %	Partizipationsprodukte
02	33 %	Renditeoptimierungsprodukte
03	3 %	Kapitalschutzprodukte
04	0 %	Anlageprodukte mit Referenzschuldner
■		Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Die Warrants lagen mit einem Anteil am Umsatz von 45,00 % im Dezember deutlich vor den neu auf Platz zwei vorgestossenen Knock-out Warrants mit 25,00 %. Diese verdrängten die Mini-Futures mit 23,00 % auf den drit-

ten Rang. Die Constant Leverage-Zertifikate belegten mit 8,00 % erneut die vierte Position. Unter den drei meistgehandelten Produkten wiesen die Knock-out Warrants und die Mini-Futures mit je 4,00 % den höchsten Anteil auf.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



01	45 %	Warrants
02	25 %	Knock-outs
03	23 %	Mini-Futures
04	7 %	Constant Leverage
■		Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

2.5 Neulistings

Im Dezember wurden 3 712 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (2 578), was einem Anteil von 69,45 % (November: 68,71 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 1 082 Neuemissionen bzw. einem Anteil von 29,15 % (November: 28,81 %). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 1,16 % (November 1,89 %) die Partizipationsprodukte.

Acht Kapitalschutzprodukte und ein Anlageprodukt mit Referenzschuldner vervollständigten die Neuemissionen.

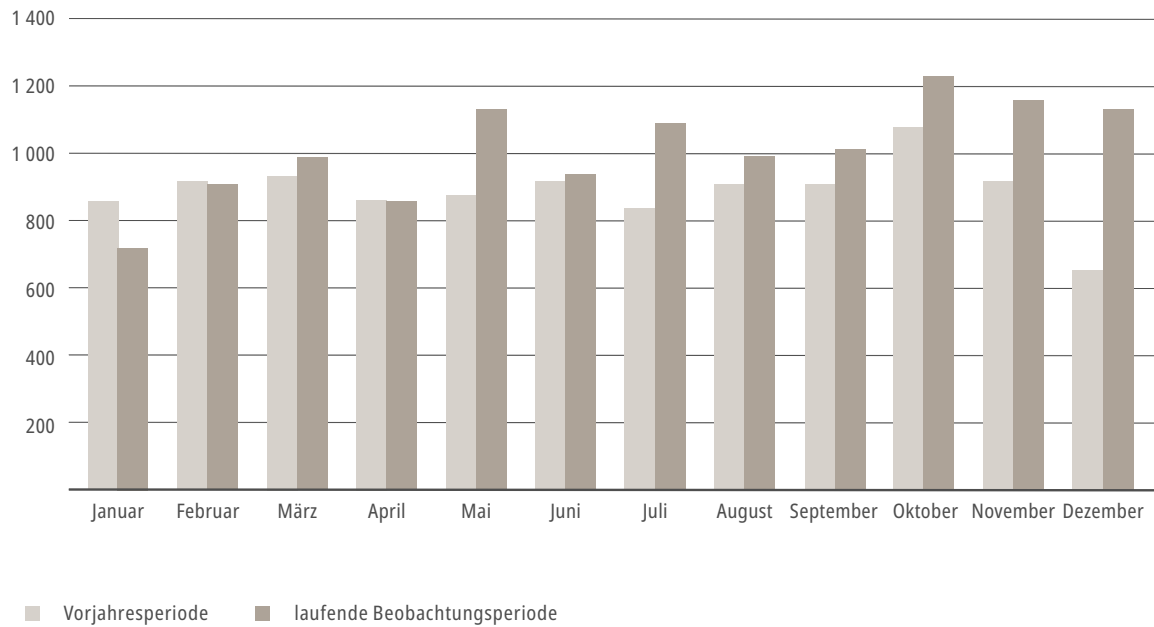
Im Berichtsmonat wurden 1 134 Anlageprodukte und 2 578 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 123 Einheiten und bei den Hebelprodukten um 56 Einheiten über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
1 747	Warrant	Hebelprodukte (2 578 / 69,45 %)	36,06 % ↑
392	Mini-Future		-30,37 % ↓
391	Warrant with Knock-Out		-30,30 % ↓
48	Constant Leverage Certificate		-66,20 % ↓
976	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (1 082 / 29,15 %)	1,35 % ↑
72	Reverse Convertible		14,29 % ↑
15	Barrier Express Certificate		50,00 % ↑
10	Discount Certificate		-62,96 % ↓
7	Express Certificate without Barrier		16,67 % ↑
2	Barrier Discount Certificate		100,00 % ↑
26	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (43 / 1,16 %)	52,94 % ↑
13	Bonus Certificate		85,71 % ↑
3	Bonus Outperformance Certificate		0,00 % →
1	Outperformance Certificate		-85,71 % ↓
5	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (8 / 0,22 %)	25,00 % ↑
2	Barrier Capital Protection Certificate		100,00 % ↑
1	Capital Protection Certificate with Twin-Win	Referenzschuldnerprodukte (1 / 0,03 %)	-50,00 % ↓
1	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		-50,00 % ↓
3 712		Total	100 %

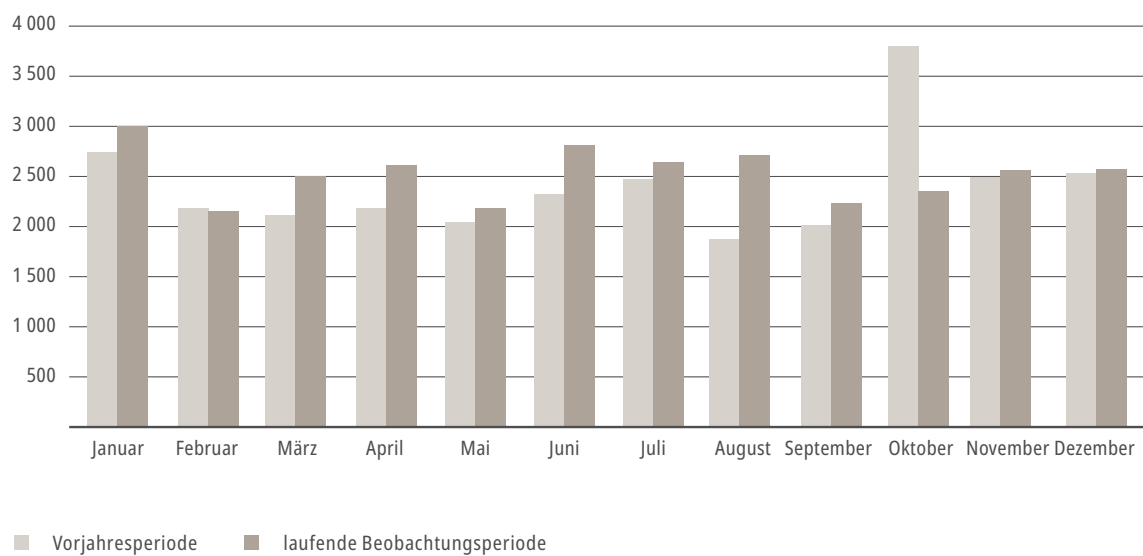
Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

2.6 Verfalltermine

Im Dezember 2019 verfielen 3 883 oder 9,89 % der handelbaren Finanzprodukte. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen wies der März 2020 mit 8,81 % den höchsten und der September 2020 mit 5,69 % den geringsten Prozentsatz aus.

Im Januar 2020 werden vor allem Renditeoptimierungsprodukte verfallen – gemäss aktuellem Stand 547. Die Kategorie mit den zweitmeisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 209 Produkte, davon entfallen 189 auf die Warrants.

Triple Witch Daten Dezember 2019 – Dezember 2020

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 20. Dezember 2019	3 883	9,89 %
Freitag, 20. März 2020	2 907	8,71 %
Freitag, 19. Juni 2020	2 371	8,27 %
Freitag, 18. September 2020	1 374	5,69 %
Freitag, 18. Dezember 2020	1 611	8,01 %

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
504	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (547 / 67,45 %)
14	Reverse Convertible	
12	Discount Certificate	
7	Barrier Discount Certificate	
6	Barrier Express Certificate	
2	Express Certificate without Barrier	
2	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	Hebelprodukte (209 / 25,77 %)
189	Warrant	
15	Mini-Future	
5	Warrant with Knock-Out	
26	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (49 / 6,04 %)
16	Bonus Certificate	
5	Outperformance Certificate	Kapitalschutzprodukte (5 / 0,62 %)
1	Bonus Outperformance Certificate	
1	Miscellaneous Participation Certificates	
3	Capital Protection Certificate with Coupon	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (1 / 0,12 %)
2	Capital Protection Certificate with Participation	
1	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
811	(entspricht 2.35% der handelbaren Instrumente per 31. Januar 2020)	

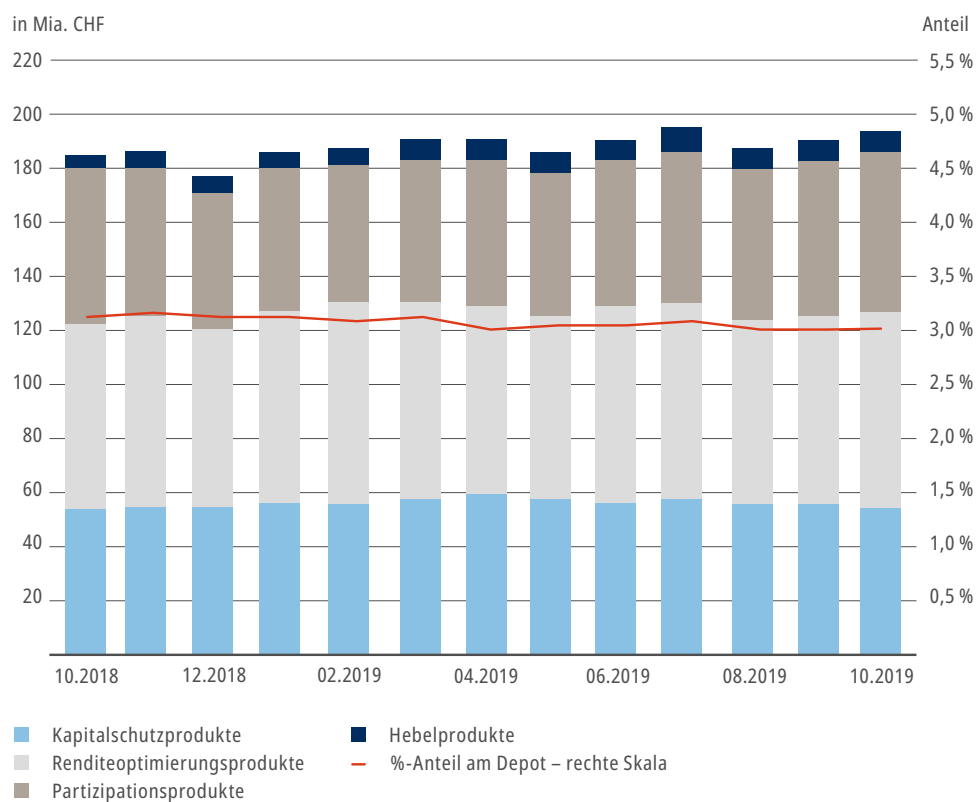
Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein legte im Oktober 2019 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,01% auf 3,01 % zu. Das Depotwertvolumen von

CHF 197,80 Milliarden war die bisherige Jahresbestmarke. Den höchsten Kategorieumsatz wiesen unverändert die Renditeoptimierungsprodukte auf, erneut gefolgt von den Partizipationsprodukten und den Kapitalschutzprodukten.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



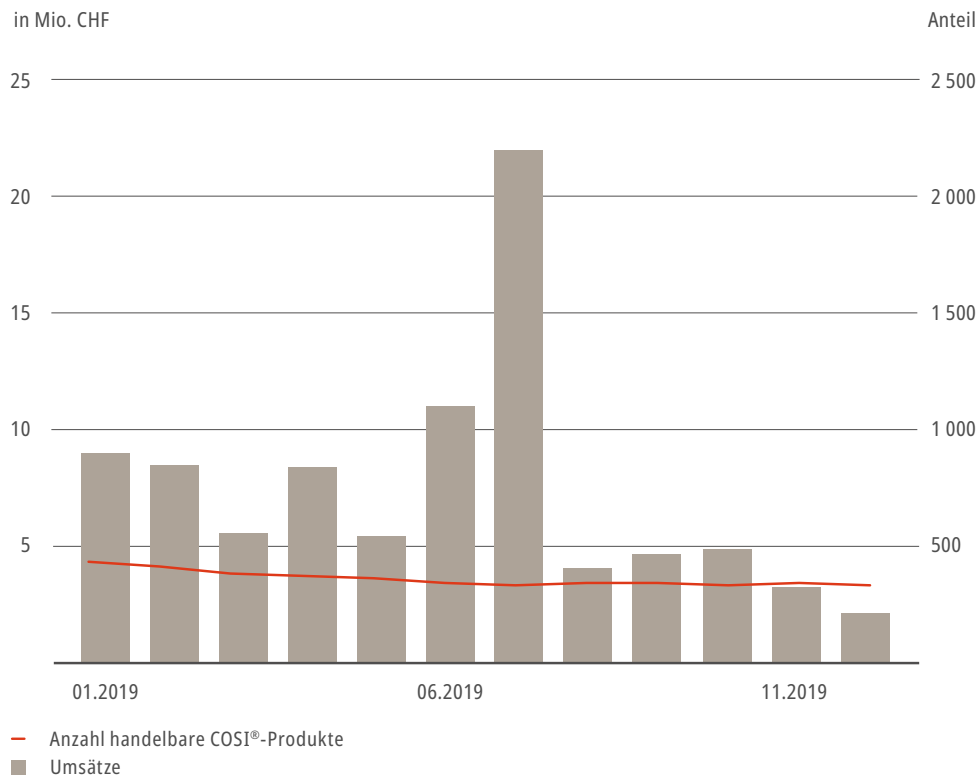
Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Oktober 2019

2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im Dezember wurden lediglich CHF 2,12 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Das war der schwächste Umsatz im abgelaufenen Jahr 2019. Die freundlichen Börsen und sinkende Kreditrisiken setzen dem Geschäft mit der Pfandbesicherung zu. Das Emittentenrisiko wird von den Anlegern weiterhin als sehr gering eingestuft. Gegenüber dem Vormonat sank die Anzahl der gehandelten Produkte um drei Einheiten.

Mit aktuell 184 ausstehenden Produkten blieb die Bank Vontobel Spitzenreiter bei der Pfandbesicherung, gefolgt von Leonteq Securities mit 90 Produkten. 4,58 % des Produktangebots von Leonteq Securities und 2,67 % von EFG International wiesen unter den Anbietern die höchsten Anteile mittels COSI® pfandbesicherter Produkte auf.

COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	184	11 013	1,67 %
Leonteq Securities	90	1 967	4,58 %
Julius Bär	36	4 000	0,90 %
EFG International	20	748	2,67 %

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten blieben im Dezember mehrheitlich unverändert. Den niedrigsten Spread wies einmal mehr der SVSP-Produkttyp Referenzschuldnerprodukt mit Partizipation

auf, während die Referenzschuldner-Zertifikate mit bedingtem Kapitalschutz zum siebten Mal in Folge die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichneten.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
126	0,88 %	Capital Protection Certificate with Coupon	Capital Protection [531]	1,15 % ↑
39	0,79 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates		1,28 % ↑
6	0,77 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win		-24,51 % ↓
308	0,76 %	Capital Protection Certificate with Participation		0,00 % →
52	0,63 %	Barrier Capital Protection Certificate		1,61 % ↑
538	0,88 %	Reverse Convertible	Yield Enhancement [13 374]	0,00 % →
40	0,87 %	Barrier Discount Certificate		-2,25 % ↓
248	0,86 %	Barrier Express Certificate		0,00 % →
32	0,86 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		-17,31 % ↓
12 236	0,83 %	Barrier Reverse Convertible		-1,19 % ↓
46	0,77 %	Express Certificate without Barrier		1,32 % ↑
234	0,70 %	Discount Certificate		1,45 % ↑
65	0,93 %	Miscellaneous Participation Certificates	Participation [1 614]	0,00 % →
5	0,93 %	Twin-Win Certificate		1,09 % ↑
66	0,84 %	Bonus Outperformance Certificate		0,00 % →
1 140	0,78 %	Tracker Certificate		-4,88 % ↓
292	0,73 %	Bonus Certificate		-6,41 % ↓
46	0,65 %	Outperformance Certificate		-1,52 % ↓
268	1,21 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [269]	0,00 % →
1	0,09 %	Reference Entity Certificate with Participation		0,00 % →

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien blieben mit CHF 62,56 Milliarden auf einem hohen Niveau, auch wenn sie sich im Vergleich zum Vormonat feiertagsbedingt um CHF 5,19 Milliarden abschwächten. Vier SMI-Titel verzeichneten Zuwächse, 16 Rückgänge. Gefragt waren ABB, Swiss Life, Roche und Givaudan, während Lonza, LafargeHolcim, Richemont, Alcon, Geberit, SGS, Swiss Re, Adecco,

Credit Suisse, UBS und Zurich Insurance zweistellige Rückgänge verzeichneten. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel stiegen in zwölf von 20 Fällen. LafargeHolcim, Nestlé, ABB und Zurich Insurance wiesen dabei dreistellige Zunahmen auf. Die stärksten Rückgänge gingen auf das Konto von Geberit, Adecco, Richemont, Alcon und Novartis.

Umsatz SMI®-Werte Dezember 2019

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	10 437	16,68 %	-3,58 %	40 775	192,46 %
ROG	9 724	15,54 %	6,69 %	33 906	5,34 %
NOVN	8 944	14,29 %	-1,11 %	30 602	-48,40 %
ABBN	3 525	5,63 %	25,43 %	21 786	166,62 %
ZURN	3 413	5,46 %	-13,93 %	29 354	107,90 %
UBSG	3 257	5,21 %	-14,06 %	21 625	23,65 %
CFR	2 438	3,90 %	-26,87 %	17 272	-58,93 %
CSGN	2 420	3,87 %	-15,20 %	17 882	14,35 %
SREN	2 318	3,70 %	-17,43 %	23 402	13,63 %
LHN	2 100	3,36 %	-31,84 %	17 471	286,65 %
LONN	1 809	2,89 %	-40,52 %	15 894	12,62 %
ALC	1 784	2,85 %	-25,16 %	14 069	-51,94 %
SLHN	1 612	2,58 %	18,55 %	17 767	-28,74 %
SCMN	1 477	2,36 %	-9,96 %	18 592	-1,54 %
SIKA	1 464	2,34 %	-8,28 %	15 364	96,73 %
GEBN	1 362	2,18 %	-21,75 %	17 679	-60,57 %
UHR	1 343	2,15 %	-0,06 %	13 768	-9,31 %
GIVN	1 329	2,12 %	0,56 %	18 977	83,56 %
ADEN	937	1,50 %	-15,37 %	11 395	-60,05 %
SGSN	874	1,40 %	-19,99 %	15 047	12,75 %
Total	62 567	100,00 %			

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Der Swiss Market Index® stieg im Dezember um 1,18 % und die ansonsten sich meist spiegelbildlich entwickelnde Volatilität um 9,22 % auf 13,44 %. Die Umsätze

aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat um 50,51 % unter ihrem Vormonatswert. Die Anzahl der Trades verzeichnete im Dezember eine Abnahme um 29,40 %.

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.
Dezember 2019 (30.12.2019)	10 616,94	13,44	708 941 622	0,16	-0,61	8 713	-0,23	-0,20
November 2019 (29.11.2019)	10 493,24	12,31	1 432 504 653	-0,78	-0,63	12 341	-0,51	-0,63
% Veränderung	1,18 %	9,22 %	-50,51 %			-29,40 %		

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im Dezember verzeichnete die historische Volatilität der letzten 60 Tage der im SMI® vertretenen Titel eine anhaltend sinkende Tendenz. Die Namenaktie der Credit Suisse

verzeichnete am Monatsende mit 21,08 % neu den höchsten Wert, während die Namenpapiere von Swisscom mit 10,44 % wiederum die geringste Schwankung aufwiesen.

Volatilität SMI®-Werte Dezember 2019

SMI®	7,4	8,6	18,1
ABB	16,0	16,0	23,8
ADECCO	14,6	14,6	30,4
ALCON	10,4	10,5	44,8
CREDIT SUISSE	21,1	21,1	30,0
GEBERIT	11,3	12,3	30,3
GIVAUDAN	8,9	12,6	19,7
LAFARGEHOLCIM	11,6	11,6	32,1
LONZA	18,0	18,0	36,9
NESTLE	10,8	11,9	18,2
NOVARTIS	10,7	10,7	30,2
RICHEMONT	17,3	20,1	29,8
ROCHE	11,8	11,8	22,7
SGS	11,6	13,0	21,4
SIKA	14,1	15,3	35,3
SWATCH	17,6	17,6	32,5
SWISS LIFE	10,2	12,3	20,6
SWISS RE	9,6	12,9	21,3
SWISSCOM	9,0	10,4	19,8
UBS	18,5	19,0	28,1
ZURICH INSURANCE	9,9	11,3	19,6

Quelle: Infront, Stand 30.12.2019

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
EURO STOXX 50 / S&P 500 / SMI	60	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	52	↓
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	15	↑
ABB / Geberit / LafargeHolcim	12	↓
CS / Julius Bär / UBS	12	↑
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	10	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS / Zurich	9	↑
Wirecard	9	↑
Tesla	8	↑
Novartis / Roche GS / Swiss Re / Zurich Insurance	8	→

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2019

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
SMI	186	↓
DAX Index	120	↓
Nasdaq 100 Index	114	↑
Tesla	100	↑
S&P 500 Index	84	↑
Dow Jones Industrial Average Index	70	↑
Apple	66	↑
Facebook	56	↑
Alphabet	55	↑
Amazon	52	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2019

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	511	↑
Bitcoin (XBTUSD)	310	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	250	↓
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	185	↓
CH Real Estate Funds Basket I	183	↑
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	136	↓
SMI	123	↑
Swissquote Cannabis Portfolio	116	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS / Zurich	101	↑
SMI Index TR	91	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2019

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
SMI	6 891	↑
DAX Index	3 823	↑
Roche GS	874	↑
UBS N	811	↓
Silber	803	↑
Credit Suisse N	760	↓
AMS	723	↑
Gold	612	↓
Zurich Insurance N	585	↑
S&P 500 Index	584	↓

Quelle: Derivative Partners, Stand 30.12.2019

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Dezember sank die Anzahl der ausstehenden strukturierten Produkte auf 35 097 (–7,23 %). Von den Emittenten mit einer Produktanzahl über 1 000 bauten die UBS, Vontobel und Julius Bär im Dezember ihr Angebot

deutlich aus, während die fünf übrigen grossen Emittenten keine markanten Veränderungen aufwiesen. Die meisten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Vontobel mit 11 013 (November: 10 606) Einheiten.

Emittent	Dezember 2019	November 2019	Oktober 2019	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	206	202	206	1,98 %	↑
2 Basler Kantonalbank	49	47	46	4,26 %	↑
3 BNP Paribas	1 339	1 354	1 386	–1,11 %	↓
4 Commerzbank	168	168	165	0,00 %	→
5 Cornèr Bank	225	230	230	–2,17 %	↓
6 Credit Suisse	1 126	1 127	1 180	–0,09 %	↓
7 Deutsche Bank	7	7	7	0,00 %	→
8 EFG International*	748	731	751	2,33 %	↑
9 Goldman Sachs	54	55	57	–1,82 %	↑
10 Helvetische Bank	17	17	17	0,00 %	→
11 J. Safra Sarasin	28	30	33	–6,67 %	↓
12 JP Morgan	22	24	32	–8,33 %	↓
13 Julius Bär	4 000	3 618	3 462	10,56 %	↑
14 Leonteq Securities	1 967	1 983	2 059	–0,81 %	↓
15 Luzerner Kantonalbank	135	122	120	10,66 %	↑
16 Morgan Stanley	10	10	10	0,00 %	→
17 NatWest Bank	0	0	0	0,00 %	→
18 Raiffeisen	1 711	1 743	1 766	–1,84 %	↓
19 Société Générale	142	142	141	0,00 %	→
20 UBS	9 501	8 942	8 250	6,25 %	↑
21 Vontobel	11 013	10 606	10 311	3,84 %	↑
22 ZKB	2 629	2 622	2 417	0,27 %	↑
Total	35 097	37 834	36 676	–7,23 %	↓

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die UBS blieb im Dezember an der Ranglistenspitze mit einem Anteil von 31,99 % (November 28,16 %), gefolgt von der Bank Vontobel mit 24,74 %. Der dritte Platz ging an die Zürcher Kantonalbank, gefolgt von der Bank Bär

und der Credit Suisse. Das Führungstrio vereinigte im Dezember einen Anteil von 67,67 % (November: 64,12 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio, CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades	Trend
1	UBS	383	31,99 %	8 107	↑
2	Vontobel	296	24,74 %	16 242	↓
3	ZKB	131	10,94 %	5 904	↑
4	Julius Bär	101	8,40 %	3 471	↑
5	Credit Suisse	83	6,96 %	1 397	↓
6	Raiffeisen	75	6,30 %	1 746	↑
7	Leonteq Securities	32	2,71 %	1 178	↑
8	EFG International*	21	1,73 %	317	↑
9	Banque Cantonale Vaudoise	18	1,53 %	487	↑
10	J. Safra Sarasin	15	1,22 %	98	↑
11	BNP Paribas	11	0,93 %	732	↑
12	Basler Kantonalbank	10	0,86 %	54	↑
13	Cornèr Bank	8	0,65 %	230	↓
14	Commerzbank	6	0,48 %	390	→
15	Helvetische Bank	2	0,20 %	36	↑
16	Goldman Sachs	1	0,12 %	22	↓
17	Luzerner Kantonalbank	1	0,11 %	60	→
18	Société Générale	1	0,09 %	25	↑
19	JP Morgan	1	0,05 %	12	↑
20	Morgan Stanley	0	0,01 %	6	↓
Total		1 197	100,00 %	40 514	

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 4,07 % auf CHF 15,71 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte ihre Führung, weiterhin gefolgt von Raiffeisen. Den dritten Platz eroberte sich neu die Bank Bär.

Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 148 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 70,08 % (November: 64,56 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	7,40	28,34 %	47,11 %	65
2	Raiffeisen	2,25	-14,10 %	14,31 %	70
3	Julius Bär	1,36	-14,58 %	8,66 %	13
4	ZKB	1,02	87,52 %	6,48 %	12
5	Goldman Sachs	1,02	-46,68 %	6,47 %	12
6	Leonteq Securities	0,84	-61,48 %	5,37 %	19
7	JP Morgan	0,63	0,00 %	3,98 %	11
8	UBS	0,53	40,97 %	3,38 %	5
9	Vontobel	0,28	0,00 %	1,77 %	5
10	Banque Cantonale Vaudoise	0,24	22,16 %	1,52 %	5
11	EFG International*	0,12	-79,41 %	0,75 %	6
12	Société Générale	0,03	-93,17 %	0,18 %	2
13	BNP Paribas	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		15,71	-4,07 %	100,00 %	225
Anteil am Gesamtumsatz				1,31 %	0,56 %

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im Dezember um 16,48 % auf CHF 255,94 Millionen. Die Bank Raiffeisen stiess von Platz drei an die Ranglistenspitze vor mit einem Anteil von 19,21 % (November: 16,30 %). Die erneut zweitplatzierte Bank Vontobel folgte dicht dahinter mit 19,11 %

(November: 17,44 %). Die Credit Suisse, der Spitzenreiter des Monats November, rutschte auf den dritten Platz mit einem Anteil von 16,21 % (November: 17,69 %). Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 54,53 % (November: 51,43 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Raiffeisen	49,17	-1,60 %	19,21 %	1 324
2	Vontobel	48,92	-8,48 %	19,11 %	1 159
3	Credit Suisse	41,50	-23,46 %	16,21 %	892
4	UBS	28,18	-2,28 %	11,01 %	723
5	Julius Bär	19,54	-38,79 %	7,64 %	403
6	Leonteq Securities	16,91	-24,16 %	6,61 %	550
7	EFG International*	12,25	69,56 %	4,79 %	299
8	ZKB	11,78	-26,41 %	4,60 %	449
9	Basler Kantonalbank	9,45	-26,56 %	3,69 %	41
10	Cornèr Bank	7,79	-47,78 %	3,04 %	230
11	Banque Cantonale Vaudoise	6,17	-31,28 %	2,41 %	192
12	J. Safra Sarasin	2,07	136,22 %	0,81 %	11
13	Luzerner Kantonalbank	1,26	-64,44 %	0,49 %	59
14	Société Générale	0,50	-55,94 %	0,19 %	18
15	Goldman Sachs	0,26	1 188,18 %	0,10 %	4
16	BNP Paribas	0,19	0,00 %	0,08 %	4
17	JP Morgan	0,00	-97,32 %	0,00 %	1
Total		255,94	-16,48 %	100,00 %	6 359
Anteil am Gesamtumsatz				21,37 %	15,70 %

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten stieg der Handelsumsatz im Dezember um 11,94 % auf CHF 497,82 Millionen. Die UBS blieb weiterhin klar in Führung. Ihr relativer Anteil betrug 51,31 % (November: 51,44 %). Auf dem zweiten Platz folgte erneut die Bank Vontobel mit

einem Anteil von 17,53 % (November: 20,68 %). Den dritten Rang sicherte sich wiederum die Credit Suisse. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im Dezember 78,79 % (November: 76,69 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	274,65	20,37 %	55,17 %	773
2	Vontobel	62,69	-19,57 %	12,59 %	1 234
3	ZKB	54,91	83,27 %	11,03 %	679
4	Credit Suisse	33,93	-2,77 %	6,82 %	416
5	Leonteq Securities	14,50	22,91 %	2,91 %	602
6	J. Safra Sarasin	12,51	-54,65 %	2,51 %	87
7	Banque Cantonale Vaudoise	11,89	-25,62 %	2,39 %	290
8	Julius Bär	11,64	36,02 %	2,34 %	138
9	EFG International*	8,08	2 435,56 %	1,62 %	4
10	Raiffeisen	7,54	14,41 %	1,51 %	221
11	Helvetische Bank	2,34	309,27 %	0,47 %	36
12	BNP Paribas	1,42	-28,52 %	0,28 %	31
13	Basler Kantonalbank	0,89	842,65 %	0,18 %	13
14	Société Générale	0,56	978,10 %	0,11 %	5
15	Morgan Stanley	0,15	0,00 %	0,03 %	6
16	Goldman Sachs	0,10	0,00 %	0,02 %	3
17	Luzerner Kantonalbank	0,03	-87,55 %	0,01 %	1
Total		497,82	11,94 %	100,00 %	4 539
Anteil am Gesamtumsatz				41,58 %	11,20 %

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner sank der Handelsumsatz um 13,53 % auf CHF 3,54 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte mit einem Anteil von 73,10 % (November: 59,37 %) die Ranglistenspitze, ge-

folgt von Raiffeisen und neu EFG International. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 94,65 % (November: 99,14 %) 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	2,59	6,45 %	73,10 %	68
2	Raiffeisen	0,55	-60,24 %	15,46 %	28
3	EFG International*	0,22	0,00 %	6,09 %	7
4	Leonteq Securities	0,15	-38,98 %	4,34 %	4
5	ZKB	0,04	2,59 %	1,01 %	1
Total		3,54	-13,53 %	100,00 %	108
Anteil am Gesamtumsatz				0,30 %	0,27 %

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte stiegen die Umsätze um 0,87 % auf CHF 424,38 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 42,84 % (November: 37,76 %). Die UBS überholte wieder die Bank Bär und erreichte einen

Anteil von 18,77 % (November: 18,64 %). Die Bank Bär wies auf Rang drei einen Anteil von 16,03 % auf (November: 22,33 %) auf. Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im Dezember 2019 auf einen Umsatzanteil von 92,54 % (November: 88,96 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	181,79	14,43 %	42,84 %	13 776
2	UBS	79,64	1,54 %	18,77 %	6 606
3	Julius Bär	68,02	-27,60 %	16,03 %	2 917
4	ZKB	63,24	46,90 %	14,90 %	4 763
5	Raiffeisen	15,94	-41,99 %	3,76 %	103
6	BNP Paribas	9,47	-21,49 %	2,23 %	697
7	Commerzbank	5,71	-6,35 %	1,34 %	390
8	Credit Suisse	0,48	387,32 %	0,11 %	24
9	Leonteq Securities	0,04	241,04 %	0,01 %	3
10	EFG International*	0,03	0,00 %	0,01 %	1
11	Goldman Sachs	0,02	883,31 %	0,00 %	3
12	Cornèr Bank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		424,38	0,87 %	100,00 %	29 283
Anteil am Gesamtumsatz				35,44 %	72,28 %

Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

* 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

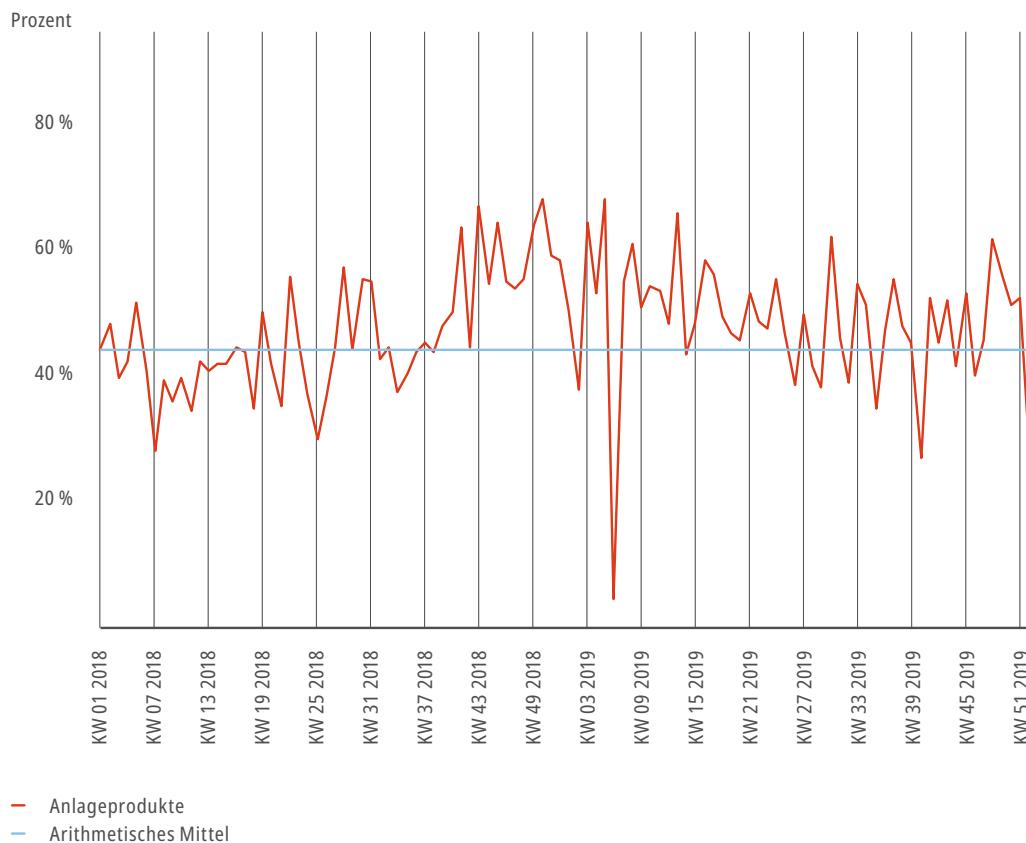
Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger nach Strukturierten Produkten und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 49 bis 52 in einer Bandbreite von 30,14 % bis 56,03 %. Das ein-

jährige arithmetische Mittel stieg um 0,16 % auf 44,66 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



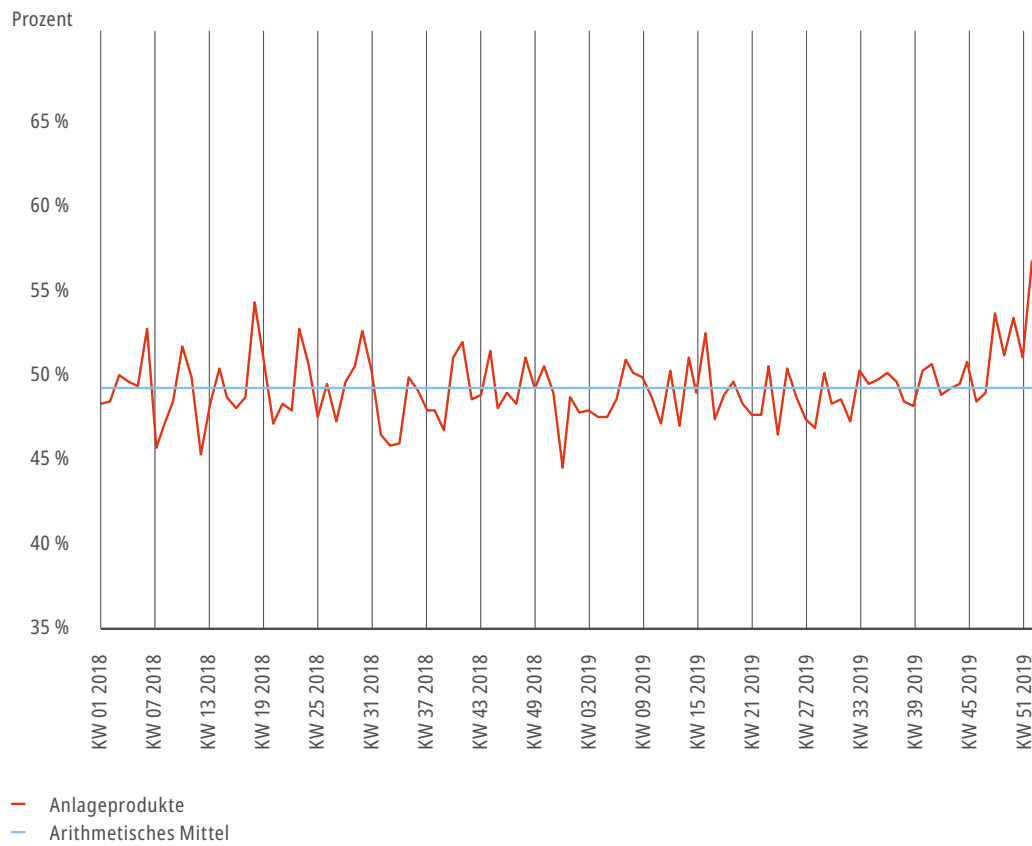
Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im Dezember in einer Bandbreite von 51,06 % bis 56,89 %.

Das arithmetische Mittel stieg leicht von 49,30 % auf 49,33 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 30.12.2019

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 Barriere (1130)	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 Geringe Volatilität Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Geringe Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Leicht steigender oder leicht sinkender Basiswert Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Geringe 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 basiert sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beteiligung am Kursanstieg des Basiswerts ab Stille Ausszahlung 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 basiert sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beteiligung am Kursanstieg des Basiswerts ab Stille Bei Brechen der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses 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 basiert sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Die Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts Bei Brechen der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses 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 basiert sich nur auf das Nominal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Die Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts Bei Brechen der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes Ausszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barriere möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt

Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz (1410)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Geringe Volatilität des Basiswerts möglich Kursrückgänge des Basiswerts möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Das Produkt liegt in einem oder mehreren Referenzschuldner zu Grunde Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum Endkurswert abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Referenzschuldner Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Teil während der Laufzeit ein Kreditschaden kann Referenzschuldner ein, erfüllt der bedingte Kapitalschutz. Das Produkt wird zu einem aufsteig
--	--

Discount-Zertifikat (1200)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert eines Rabatts (Discount) gegenüber dem Basiswert auf (Gewinnmöglichkeit begrenzt) (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall unter den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Bei Brechen der Barriere wird der Basiswert während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Mehrere Basiswerte (Wert off) ermöglichen höheren Produktrisikofaktoren, jedoch mit höherem Risiko
--	--

Barriere-Discount-Zertifikat (1210)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert eines Rabatts (Discount) gegenüber dem Basiswert auf (Gewinnmöglichkeit begrenzt) (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall unter den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Bei Brechen der Barriere wird der Basiswert während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Mehrere Basiswerte (Wert off) ermöglichen höheren Produktrisikofaktoren, jedoch mit höherem Risiko
---	--

Reverse Convertible (1220)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Coupon wird unabhängig vom Kurswert des Basiswerts ausbezahlt Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall unter den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Bei Brechen der Barriere wird der Basiswert während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Mehrere Basiswerte (Wert off) ermöglichen höheren Produktrisikofaktoren, jedoch mit höherem Risiko
---	---

Barriere Reverse Convertible (1230)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Der Coupon wird unabhängig vom Kurswert des Basiswerts ausbezahlt Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall über den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall unter den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Bei Brechen der Barriere wird der Basiswert während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Mehrere Basiswerte (Wert off) ermöglichen höheren Produktrisikofaktoren, jedoch mit höherem Risiko
---	---

Express-Zertifikat ohne Barriere (1255)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Couponzahlung ist von Bedingungen abhängig Gewinnmöglichkeit begrenzt Legt der Basiswert bei Verfall über den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall unter den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Bei Brechen der Barriere wird der Basiswert während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Mehrere Basiswerte (Wert off) ermöglichen höheren Produktrisikofaktoren, jedoch mit höherem Risiko
---	--

Barriere-Express-Zertifikat (1260)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Couponzahlung ist von Bedingungen abhängig Gewinnmöglichkeit begrenzt Legt der Basiswert bei Verfall über den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Legt der Basiswert bei Verfall unter den Stille, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) Bei Brechen der Barriere wird der Basiswert während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Mehrere Basiswerte (Wert off) ermöglichen höheren Produktrisikofaktoren, jedoch mit höherem Risiko
---	--

Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung (1420)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität des Basiswerts Kursrückgänge des Basiswerts möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Das Produkt liegt in einem oder mehreren Referenzschuldner zu Grunde Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum Endkurswert abhängig von der Zahlungsfähigkeit der Referenzschuldner Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in der Höhe des bedingten Kapitalschutzes Teil während der Laufzeit ein Kreditschaden kann Referenzschuldner ein, erfüllt der bedingte Kapitalschutz. Das Produkt wird zu einem aufsteig
---	--

12 RENDITEOPTIMIERUNG

Tracker-Zertifikat (1300)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts Möglichkeit der Entwicklung des Basiswerts (1. Ungenauigkeit im Bezugswert und 2. Abfall der Rendite)
--	--

Outperformance-Zertifikat (1310)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Stiegender Basiswert 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts Übergewinnende Rendite (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Stille Widersteht der Entwicklung des Basiswerts, verleiht die Stille 1.1
--	---

Bonus-Zertifikat (1320)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder steigender Basiswert Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts Mindernde Rendite (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Stille Widersteht der Entwicklung des Basiswerts, verleiht die Stille 1.1
---	--

Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender Basiswert Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts Übergewinnende Rendite (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Stille Widersteht der Entwicklung des Basiswerts, verleiht die Stille 1.1
---	---

Twin-Win-Zertifikat (1340)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Stiegender oder leicht sinkender Basiswert Basiswert wird während der Laufzeit nicht brechen oder unterschreiten 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigendem als auch sinkendem Basiswert Kursverluste im Basiswert werden bis zu einem bestimmten Prozentsatz abgefedert Mindernde Rendite (Outperformance) an der positiven Kursentwicklung ab Stille Widersteht der Entwicklung des Basiswerts, verleiht die Stille 1.1
---	---

HEBELPRODUKTE

Warrant (2100)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Warrant (Call) Steigender Basiswert, steigende Volatilität Warrant (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Spezial: Zinsverluste gegenüber der Rendite Regelmässige Überwachung erforderlich Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)
--	--

Spread Warrant (2110)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Spread Warrant (Call) Steigender Basiswert, steigende Volatilität Spread Warrant (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Spezial: Zinsverluste gegenüber der Rendite Regelmässige Überwachung erforderlich Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)
--	--

Warrant mit Knock-Out (2200)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Knock-Out (Call) Steigender Basiswert, steigende Volatilität Knock-Out (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Spezial: Zinsverluste gegenüber der Rendite Regelmässige Überwachung erforderlich Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)
--	--

Mini-Future (2210)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Mini-Future (Long) Steigender Basiswert, steigende Volatilität Mini-Future (Short) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Spezial: Zinsverluste gegenüber der Rendite Regelmässige Überwachung erforderlich Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)
--	--

Constant Leverage-Zertifikat (2300)

Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Long Steigender Basiswert, steigende Volatilität Short Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Einzelne Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) Spezial: Zinsverluste gegenüber der Rendite Regelmässige Überwachung erforderlich Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)
--	--

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. Kapitalschutz ist nicht an den Basiswert gebunden, sondern an den Durchschnitt der Basiswerte.
Autocall	Legt der Basiswert zu einem bestimmten Zeitpunkt auf oder über den Basiswert, wird der Basiswert automatisch ausgelöst (Autocall Trigger). Der Basiswert wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt.
Barriere	Der Basiswert wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt. Der Basiswert wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt.
Cap	Der Basiswert wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt. Der Basiswert wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt.
Coupon Participation	Das Produkt verfügt über eine Minderleistung.
Convertible Coupon	Es besteht die Möglichkeit, das Produkt zu einem bestimmten Zeitpunkt in Aktien umzuwandeln.
COI	Allokation des Produkts zu einem bestimmten Zeitpunkt. Der Basiswert wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt.
European Barriere	Nur der letzte Tag (Close price) ist für die Barriere des Basiswerts relevant.
Risk	Beschränkt die Minderleistung, der bei Verfall des Produkts unabhängig vom Kursverlust des Basiswerts ausbezahlt wird.
Leads	Das Produkt ermöglicht sich unabhängig proportional zum Basiswert.
Look back	Der Wert des Produkts wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt. Der Basiswert wird zu einem bestimmten Zeitpunkt ermittelt.
Partial Capital Protection	Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 50% und 100% des Nominal.
Portfolio	Das Produkt ist in einem oder mehreren Referenzschuldner zu Grunde.
Puttable	Der Anleger hat die Möglichkeit, das Produkt zu einem bestimmten Zeitpunkt in Aktien umzuwandeln.
Variable Coupon	Die Höhe des Coupons kann, abhängig von einem definierten Parameter, 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