

Strukturierte Produkte Marktreport

Juni 2019

Neue Listings

3 750

1 306 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

38 542

Trades

SMI erreicht neues Allzeithoch

Von den Börsen wurde die Ankündigung der US-Notenbank, nach der Sitzung Ende Juli erstmals seit längerer Zeit ihre Leitzinsen zu senken, mit anziehenden Kursen honoriert. Die positive Stimmung hielt bis über die Monatsmitte an, bevor anschliessend Gewinnmitnahmen im Vorfeld des G-20-Treffens einsetzten. Generell hat sich die Stimmung mit diesem Schritt der Währungshüter in den USA wieder merklich aufgehellt, zumal der Markt im Verlauf des zweiten Halbjahres von weiteren Schritten der US-Notenbank ausgeht. Der Swiss Market Index® überschritt im Juni zwischenzeitlich erstmals die Marke von 10 000 Punkten. Nach der Konsolidierung im Vormonat wurde der positive Trend wieder fortgesetzt. Ende des Monats notierte der Index bei 9 898,24. Damit übertraf er den Stand Ende des Vormonats um 3,93 %. Der VSMI sank im Juni spiegelbildlich zum SMI von 14,58 % auf 11,93 %.

Der neue Optimismus an den Börsen belebt auch das Geschäft bei den Strukturierten Produkten. Die Anzahl der gelisteten Produkte nahm im Juni um 13,64 % zu. Dies schlug sich auch in steigenden Handelsumsätzen nieder. Diese erhöhten sich insgesamt um 9,53 %. Das verdanken sie allerdings ausschliesslich dem Zuwachs im OTC-Geschäft, welches ein sattes Plus von 175,93 %

verzeichnen konnte. Absolut betrachtet stiegen die Handelsumsätze um CHF 114 Millionen. Die höheren Umsätze stammen vorwiegend von den Partizipationsprodukten, während die beiden anderen umsatzstarken Bereiche der Renditeoptimierungsprodukte sowie der Hebelprodukte leichte Einbussen in Kauf nehmen mussten. Das schlug sich unter anderem in einem Rückgang der Anzahl Trades nieder.

Der Juni verzeichnete feiertagsbedingt lediglich 19 Handelstage mit durchschnittlich 2 028 Trades und einer Ordergrösse im Schnitt von beachtlichen CHF 33 885. Die Anzahl der Reversals verminderte sich im Berichtsmonat um knapp 12 % und die Mistrades sogar um gut 28 %.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte verminderte sich um 6,02 %. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtanzahl von 35 874 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 57,53 % Hebelprodukte (Mai: 59,91 %), 35,44 % Renditeoptimierungsprodukte (Mai: 33,44 %), 4,59 % Partizipationsprodukte (Mai: 4,35 %), 1,58 % Kapitalschutzprodukte und 0,87 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im Juni wurden 450 Produkte mehr emittiert als im Vormonat.

Marktübersicht Juni 2019

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	35 874	100,00%	38 172	100,00%	-6,02%	↓
davon Kapitalschutzprodukte	566	1,58%	563	1,47%	0,53%	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 714	35,44%	12 763	33,44%	-0,38%	↓
davon Partizipationsprodukte	1 645	4,59%	1 659	4,35%	-0,84%	↓
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	311	0,87%	318	0,83%	-2,20%	↓
davon Hebelprodukte	20 638	57,53%	22 869	59,91%	-9,76%	↓
Anzahl neue Listings	3 750	100,00%	3 300	100,00%	13,64%	↑
davon Kapitalschutzprodukte	10	0,27%	9	0,27%	11,11%	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	879	23,44%	1 074	32,55%	-18,16%	↓
davon Partizipationsprodukte	41	1,09%	43	1,30%	-4,65%	↓
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	5	0,13%	2	0,06%	150,00%	↑
davon Hebelprodukte	2 815	75,07%	2 172	65,82%	29,60%	↑
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	1 306	100,00%	1 192	100,00%	9,53%	↑
davon On-Exchange	853	65,30%	1 028	86,23%	-17,05%	↓
davon Off-Exchange	453	34,70%	164	13,77%	175,93%	↑
Anzahl Trades (Einfachzählung)	38 542	100,00%	48 946	100,00%	-21,26%	↓
davon On-Exchange	37 095	96,25%	47 200	96,43%	-21,41%	↓
davon Off-Exchange	1 447	3,75%	1 746	3,57%	-17,12%	↓
Anzahl Reversals	75	100,00%	67	100,00%	11,94%	↑
davon Mistrades	23	30,67%	32	47,76%	-28,13%	↓
Anzahl Handelstage	19		21		-9,52%	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent ¹)	0,51	100,00%	0,60	100,00%	-15,37%	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,64%	0,00	0,66%	-18,04%	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,14	28,16%	0,18	29,34%	-18,77%	↓
davon Partizipationsprodukte	0,16	30,82%	0,16	26,43%	-1,33%	↓
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0,00	0,24%	0,00	0,40%	-48,42%	↓
davon Hebelprodukte	0,20	40,14%	0,26	43,17%	-21,30%	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,42	100,00%	0,52	100,00%	-18,54%	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,02	3,80%	0,01	2,42%	27,69%	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,07	15,91%	0,14	25,98%	-50,12%	↓
davon Partizipationsprodukte	0,13	31,78%	0,12	23,51%	10,11%	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0,00	0,37%	0,00	0,69%	-55,74%	↓
davon Hebelprodukte	0,20	48,14%	0,25	47,40%	-17,27%	↓
Anzahl Marktteilnehmer	98		99		-0,95%	↓
davon Emittenten	22		22		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 28.06.2019

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		

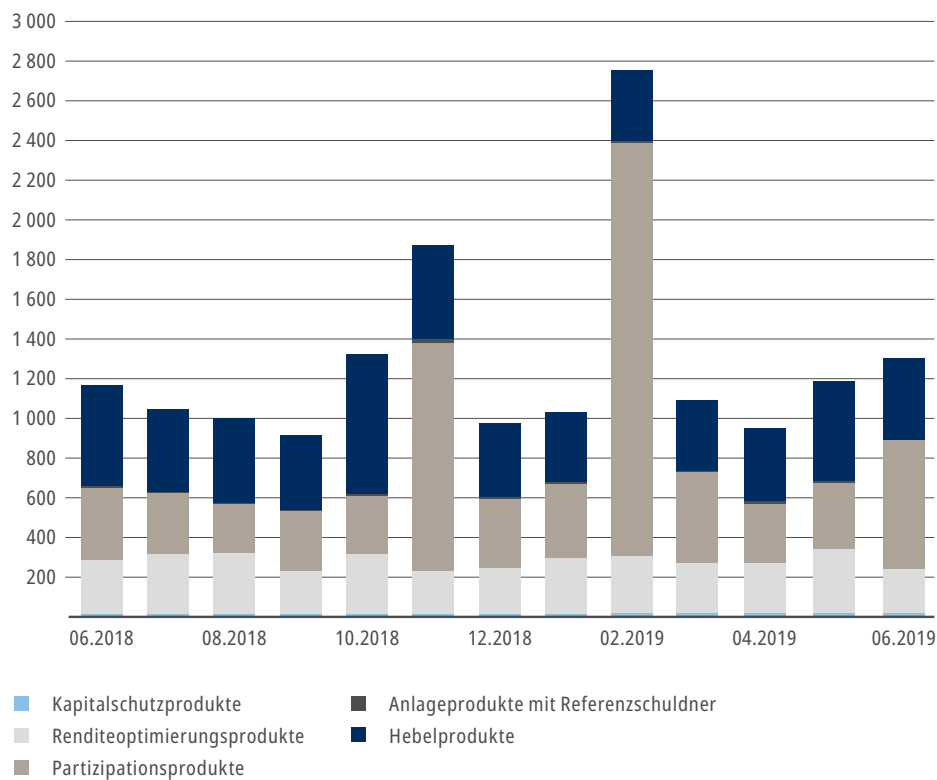
1.1 Handelsumsatz in CHF

Die Partizipationsprodukte waren im Juni mit 49,84 % (Mai 27,72 %) neu die umsatzstärkste Produktkategorie. Auf den Plätzen zwei und drei folgten die Hebelprodukte mit 31,63 % (Mai 42,90 %) und die Renditeoptimierungspro-

dukte mit 16,62 % (Mai 27,26 %). Die Plätze vier und fünf belegten die Kapitalschutzprodukte bzw. die Anlageprodukte mit Referenzschuldner mit Anteilen von 1,68 % resp. 0,23 %.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Der CHF blieb im Berichtsmonat die umsatzstärkste Währung, gefolgt von USD und EUR. Die Ankündigung der US-Notenbank, ab Ende Juli ihren Leitzins zu senken, stimulierte den Handel mit USD, während der CHF und der EUR etwas ins Hintertreffen gerieten. Vom Gesamt-

umsatz entfielen im Berichtsmonat auf den CHF 51,84 % (Mai: 71,07 %), auf den USD 42,19 % (Mai: 20,54 %) und auf den EUR 5,28 % (Mai: 8,09 %). Insgesamt vereinigten die drei wichtigsten Währungen einen Anteil von 99,31 % (Mai: 99,76 %) auf sich.

Währung	Q1 2019*	Q2 2019 *	Veränd, Q1 / Q2	Mai 2019*	Juni 2019*	Veränd, ggü Vormonat
CHF	1 979	2 151	8,68 %	847	677	-20,06 %
USD	2 595	1 018	-60,76 %	245	551	125,04 %
EUR	294	264	-10,12 %	96	69	-28,09 %
AUD	4	5	37,47 %	0	4	0,00 %
GBP	9	5	-44,19 %	2	3	53,86 %
SEK	0	1	0,00 %	0	1	0,00 %
SGD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
JPY	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
NZD	1	1	0,00 %	0	0	0,00 %
NOK	0	1	0,00 %	1	0	-100,00 %
CNY	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
Total	4 883	3 448	-29,39 %	1 192	1 306	9,53 %

* Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

2.1 Top-10-Produkte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verteidigte auch im Juni seine Spitzenposition mit einem deutlich höheren Handelsumsatz von CHF 370 Millionen (Mai: CHF 60 Millionen). Die positive Entwicklung der Schweizer Börse belebte das Geschäft des zweitplatzierten Tracker-Zertifikates ETSMI auf den Performanceindex des SMI. Auf Platz drei folgte wiederum ZXBTA, ein

Tracker-Zertifikat der Bank Vontobel auf Bitcoin. Die Kryptowährung setzte im Juni ihren Höhenflug fort.

Bei den Hebelprodukten blieb der am 20. September auslaufende Call Warrant KSLBB auf Swiss Life mit 21 Abschlüssen und einem Anteil am Kategorieumsatz von beachtlichen 5,01 % das Mass aller Dinge.

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	370	41,40 %	47
ETSMI	SMI Index TR	UBS	CH0108347417	Open-end	44	4,91 %	102
ZXBTA	Bitcoin (BTCUSD)	Vontobel	CH0382903356	Open-end	37	4,12 %	895
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-end	15	1,70 %	216
DISUJS	Sustainable Technology Disruptors Basket	J. Safra Sarasin	CH0276345995	Open-end	12	1,35 %	90
ETSPX	S&P 500 Total Return Index	UBS	CH0108347441	Open-end	11	1,19 %	8
JBCOC	JB Fund on Physical Gold (USD)	Julius Bär	CH0212293267	27.04.2023	7	0,81 %	11
JVXLQ	Brent Crude Oil Future / EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index	Leonteq Securities	CH0478390120	17.12.2019	7	0,75 %	17
MBNZJB	Nestlé N / Roche GS	Julius Bär	CH0408694872	10.05.2021	6	0,64 %	2
CCMCI	UBS Bloomberg CMC Composite CHF Hedged Index	UBS	CH0034808169	Open-end	6	0,63 %	4
Total Anlageprodukte					893	100,00 %	11 247

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLBB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0465349956	Call	20.09.2019	21	5,01 %	101
MDADIV	DAX Index	Vontobel	CH0382034038	Short	Open-end	8	1,92 %	261
DAXEBZ	DAX Index	ZKB	CH0392724701	Put	21.06.2019	6	1,57 %	30
SMIJB	SMI Index	Julius Bär	CH0467433162	Call	21.06.2019	6	1,51 %	27
FL6DXU	DAX Index	UBS	CH0462182392	Call	Open-end	6	1,40 %	70
FSMSAU	SMI Index	UBS	CH0455756616	Long	Open-end	5	1,27 %	46
KGIBJB	Givaudan N	Julius Bär	CH0465349964	Call	20.09.2019	5	1,21 %	22
OINA5V	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0424935820	Put	Open-end	4	1,08 %	75
KSLAJB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0465349949	Put	20.09.2019	4	1,08 %	107
KLHCJB	LafargeHolcim N	Julius Bär	CH0465349675	Put	21.06.2019	4	0,97 %	49
Total Hebelprodukte						413	100,00 %	27 295

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Die drei besonders nachgefragten Produkte wiesen im Juni vergleichbare Handelsumsätze aus. Den Spitzenplatz im Juni belegte dabei das Kapitalschutzprodukt mit Coupon FR04CS der Credit Suisse mit dem Basiswert

USD 3M LIBOR, gefolgt vom Kapitalschutzprodukt mit Partizipation GAMACS, das seinen Besitzer mit einem 100 %-Kapitalschutz zu 125 % an der Kursentwicklung des GAM Star Credit Opportunities Fund teilhaben lässt.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FR04CS	Credit Suisse	CH0326468466	Capital Protection Certificate with Coupon	LIBOR 3M USD	2	11,28 %	5
GAMACS	Credit Suisse	CH0407801114	Capital Protection Certificate with Participation	GAM Star Credit Opportunities (EUR) (Acc) Fund	2	11,07 %	10
NPAFBM	Raiffeisen	CH0266718714	Capital Protection Certificate with Coupon	Nestlé / Swiss Re / Zurich Insurance	2	10,33 %	36
Total Kapitalschutzprodukte					22	100,00 %	317

Renditeoptimierungsprodukte

Das Barrier Express Zertifikat MBWFJB auf das Indexquartett EURO STOXX Banks, Nikkei 225, S&P 500 und SMI konnte im Juni bei den Anlegern am meisten punkten. Für eine vorzeitige Rückzahlung im September müsste allerdings der europäische Bankenindex noch deutlich zulegen. Das zweitplatzierte, am 25. Juni liberierte Discount-Zertifi-

kat FYVRCH auf Infineon ermöglicht seinen Käufern einen vergünstigten Einstieg in die Aktie des deutschen Halbleiterherstellers. Der Triggerpunkt für eine vorzeitige Rückzahlung des drittplatzierten Barrier Express Zertifikats EBURCH im April 2021 liegt trotz der eingetretenen Kurs-erholung des Basiswerts noch in weiter Ferne.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MBWFJB	Julius Bär	CH0428212945	Barrier Express Certificate	EURO STOXX Banks PR Index (EUR) / S&P 500 Index / SMI Index	4	1,78 %	23
FYVRCH	Raiffeisen	CH0481308978	Discount Certificate	Infineon N	3	1,31 %	12
EBURCH	Raiffeisen	CH0413404234	Barrier Express Certificate	Deutsche Bank	3	1,16 %	18
Total Renditeoptimierungsprodukte					217	100,00 %	5 417

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

*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 Juni das Mass aller Dinge in seiner Kategorie. Es verwies mit einem Umsatz von CHF 370 Millionen das Tracker-Zertifikat ETSMI auf den Performance-

index des SMI klar auf den zweiten Platz. Den dritten Platz belegte wie im Vormonat das Tracker-Zertifikat ZXBTA auf Bitcoin. Die Kryptowährung stand auch im Juni bei den Anlegern hoch im Kurs und erreichte ein neues Jahreshoch.

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	370	56,79 %	47
ETSMI	UBS	CH0108347417	Tracker Certificate	SMI Index TR	44	6,74 %	102
ZXBTA	Vontobel	CH0382903356	Tracker Certificate	Bitcoin (BTCUSD)	37	5,65 %	895
Total Partizipationsprodukte					651	100,00 %	5 382

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Im Juni dominierten drei Anlageprodukte mit Partizipation, denen als Referenzschuldner Anleihen der General Electric, der italienischen Generali oder der Deutschen Bank zugrunde lagen. Die Umsätze der Top-3 waren allerdings höchst beschei-

den. Das trifft auch auf den gesamten Kategorieumsatz zu. Anlageprodukte mit Referenzschuldner haben es in der derzeitigen positiven Börsenlage schwer. Es gibt derzeit nur wenige Referenzschuldner, auf die es sich lohnt, Produkte zu emittieren.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenz- schuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FLFGE	Credit Suisse	CH0123460328	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	USD 4,625% General Electric Capital Corporation, 07.01.2021	4,625 General Electric Co. 07.01.2021	1	18,29%	2
YGENRV	Vontobel	CH0469755935	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	EUR 10,125% Assicurazioni Generali SpA, 10.07.2042 (nachrangig)	Assicurazioni Generali SPA 10,125% EUR 2042	0	6,15%	10
YCHFV	Vontobel	CH0354491273	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	CHF 0,625% Deutsche Bank AG, 19.12.2023	CHF 0,625% Deutsche Bank AG, 19.12.2023	0	5,61%	9
Total Referenzschuldnerprodukte						3	100,00 %	131

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

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

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Die zwei am 21. Juni verfallenen DAXEBZ und SMIQJB lieferten sich ein Kopf-an-Kopf-Rennen mit dem besseren Ende für DAXEBZ. Der Put-Warrant auf den DAX und einem Strike bei 12 800 hat zum Ende der Laufzeit allerdings erheblich an Strahlkraft eingebüsst, ganz im Gegensatz zum Call-War-

rant SMIQJB auf den SMI und einem Strike bei 9 400. Dieser legte einen formidablen Schlusspurt an den Tag. Das galt auch für den drittplatzierten Call-Warrant URZURU auf Zurich Insurance, der ebenfalls am 21. Juni ausgelaufen ist und zuletzt nochmals deutlich an Tempo zulegen konnte.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
DAXEBZ	ZKB	CH0392724701	Put	DAX Index	6	4,29 %	30
SMIQJB	Julius Bär	CH0467433162	Call	SMI Index	6	4,12 %	27
URZURU	UBS	CH0370134592	Call	Zurich Insurance N	4	2,42 %	23
Total Warrant					151	100,00 %	12 922

Knock-out-Warrants

Mit KSLBJB verzeichnete bei den Knock-out Call Warrants ein Produkt auf Swiss Life wiederum das stärkste Interesse. Nach den Gewinnmitnahmen des Vormonats legte der Basiswert im Juni kontinuierlich an Wert zu, was zu einer steten Höherbewertung des beliebten Knock-out Calls KSLBJB führte. Das im September ver-

fallende Hebelprodukt wird auch in Zukunft weiter um die Spitzenplätze kämpfen. Auf den zweiten Platz vorgeschoben hat sich mit KGIBJB ein Knock-out Call Warrant auf die Namenaktie von Givaudan. Dem weltweit grössten Hersteller von Aromen und Duftstoffen geht es nach wie vor glänzend.

Top-3-Knock-out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLBJB	Julius Bär	CH0465349956	Call	Swiss Life N	21	18,10 %	101
KGIBJB	Julius Bär	CH0465349964	Call	Givaudan N	5	4,36 %	22
OINA5V	Vontobel	CH0424935820	Put	DJ Industrial Average Index	4	3,89 %	75
Total Warrant with Knock-Out					114	100,00 %	5 918

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

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

Mini-Futures

«Vorsicht ist die Mutter der Porzellankiste» dürfte das Motto des handelstärksten Short Mini-Future MDADIV auf den DAX gewesen sein. Das wohl zur Absicherung eingesetzte Hebelprodukt verlor aufgrund der positiven Börsenentwicklung im Monatsverlauf kontinuierlich an

Terrain. Performancemässig zulegen konnten dagegen die beiden zweit- und drittplatzierten FSMSAU und FSM-LJU auf den SMI. Sie verzeichneten dank der ungebrochenen Hausse am Schweizer Aktienmarkt deutlichere Kurssteigerungen als ihr Basiswert.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MDADIV	Vontobel	CH0382034038	Put	DAX Index	8	7,28 %	261
FSMSAU	UBS	CH0455756616	Call	SMI Index	5	4,82 %	46
FSMLJU	UBS	CH0453241967	Call	SMI Index	4	3,34 %	29
Total Mini-Future					109	100,00 %	6 020

Constant Leverage Zertifikate

In dieser Produktkategorie dominierte der DAX als Basiswert. Das stärkste Interesse verzeichnete die bullische Variante FL6DXU, die den DAX 6x Long begleitet, gefolgt von der Variante 4x Long (FL4DXU) und der äusserst aggressiven Variante 12x Long (FL15XU). Letztere

bescherte ihren Inhabern im Juni einen dreistelligen Performanceanstieg. Im Mai erlitt FL4DXU allerdings einen beinahe 400 %igen Kursrückgang und verdeutlicht damit die hohe Sensitivität sehr hoch gehebelter Constant Leverage-Zertifikate.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FL6DXU	UBS	CH0462182392	Call	DAX Index 6x Long	6	15,01 %	70
FL4DXU	UBS	CH0462182384	Call	DAX Index 4x Long	3	8,56 %	38
FL15XU	UBS	CH0462182434	Call	DAX Index 15x Long	3	8,53 %	29
Total Constant Leverage Certificate					39	100,00 %	2 435

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

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

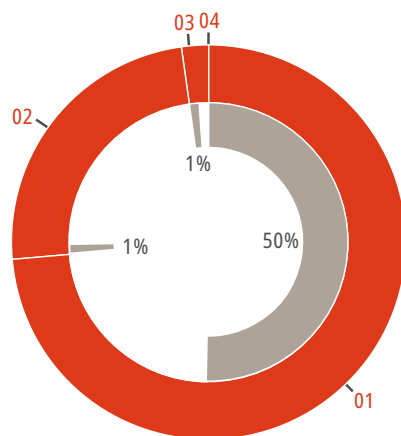
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben im Juni klar die umsatzstärkste Kategorie bei den Anlageprodukten. Während bei den Partizipationsprodukten die meistgehandelten einen beträchtlichen Anteil von 69,18 % (Mai: 40,05 %) beisteuerten, wiesen diese bei den Rendite-

optimierungsprodukten lediglich einen Anteil von 4,26 % (Mai: 3,65 %) aus. Bei den Kapitalschutzprodukten bzw. den Anlageprodukten mit Referenzschuldner entfielen, gemessen am Umsatz der Kategorie, mit 32,68 % resp. 16,84 % ebenfalls beträchtliche Anteile auf die Top-3.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



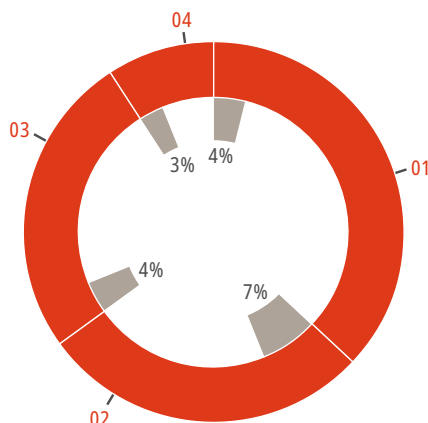
- 01 73 % Partizipationsprodukte
- 02 24 % Renditeoptimierungsprodukte
- 03 2 % Kapitalschutzprodukte
- 04 0 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Die Warrants lagen mit einem Anteil am Umsatz von 37 % auch im Juni vor den Knock-out Warrants mit 28 %. Die Constant Leverage verteidigten ihren dritten Platz mit einem Anteil von 26 %. Sie verwiesen die Mini-

Futures klar auf den letzten Rang. Diese vereinigten einen Anteil von 9 % auf sich. Die drei am meisten gehandelten Produkten wiesen bei den Knock-out Warrants den höchsten Anteil auf.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



- 01 37 % Warrants
- 02 28 % Knock-outs
- 03 26 % Constant Leverage
- 04 9 % Mini-Futures
- Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

2.5 Neulistings

Im Juni wurden 3 750 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (2 815), was einem Anteil von 75,07 % (Mai: 65,82 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 879 Neuemissionen bzw. einem Anteil von 23,44 % (Mai: 32,55 %). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 1,09 % (Mai 1,30 %) die Partizipationsprodukte. Zehn Ka-

pitalschutzprodukte und fünf Anlageprodukte mit Referenzschuldner vervollständigten im abgelaufenen Monat die Neuemissionen.

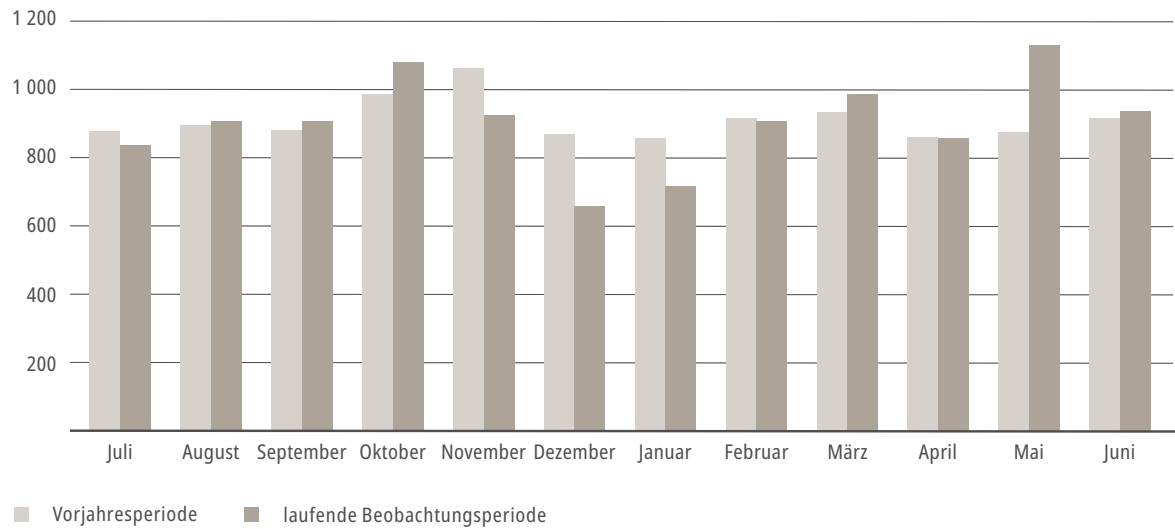
Im Juni wurden 935 Anlageprodukte und 2 815 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 32 Einheiten und bei den Hebelprodukten um 286 Einheiten über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
1 472	Warrant	Hebelprodukte (2815 / 75,07 %)	63,92 % ↑
715	Warrant with Knock-Out		11,37 % ↑
578	Mini-Future		20,67 % ↑
50	Constant Leverage Certificate	Renditeoptimierungsprodukte (879 / 23,44 %)	-67,32 % ↓
814	Barrier Reverse Convertible		-18,36 % ↓
30	Reverse Convertible		7,14 % ↑
18	Discount Certificate		12,50 % ↑
16	Barrier Express Certificate		0,00 % →
1	Barrier Discount Certificate		100,00 % ↑
19	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (41 / 1,09 %)	11,76 % ↑
15	Bonus Certificate		-11,76 % ↓
5	Outperformance Certificate		25,00 % ↑
1	Bonus Outperformance Certificate		-80,00 % ↓
1	Twin-Win Certificate	Kapitalschutzprodukte (10 / 0,27 %)	100,00 % ↑
6	Capital Protection Certificate with Participation		200,00 % ↑
3	Barrier Capital Protection Certificate		50,00 % ↓
1	Capital Protection Certificate with Twin-Win	Referenzschuldnerprodukte (5 / 0,13 %)	0,00 % →
5	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		100,00 % ↑
3 750		Total	100 %

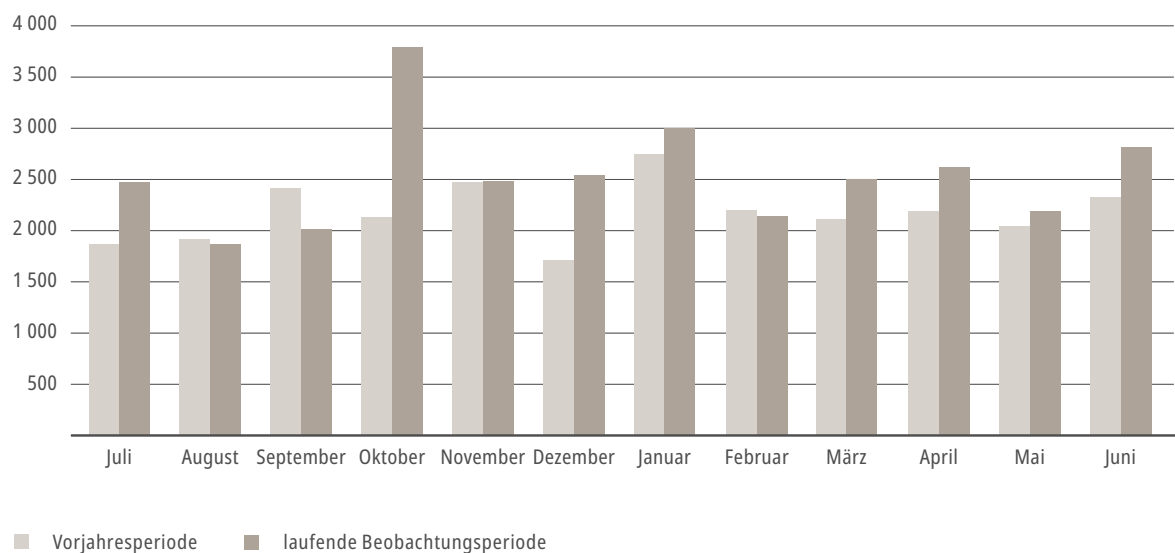
Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

2.6 Verfalltermine

Im Juni 2019 verfielen 3 681 oder 8,14 % der handelbaren Finanzprodukte. In den vier darauffolgenden Verfallsterminen weist aktuell der Dezember 2019 den höchsten und der Juni 2020 den geringsten Prozentsatz aus.

Im Juli werden vor allem Renditeoptimierungsprodukte auslaufen – gemäss aktuellem Stand 715. Die Kategorie mit den zweitmeisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 169 Produkte.

Triple Witch Daten Juni 2019 - Juni 2020

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 21. Juni 2019	3 691	8,14 %
Freitag, 20. September 2019	2 932	7,47 %
Freitag, 20. Dezember 2019	3 192	9,47 %
Freitag, 20. März 2020	1 415	4,95 %
Freitag, 19. Juni 2020	1 184	4,73 %

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
663	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (715 / 77,46 %)
30	Discount Certificate	
14	Reverse Convertible	
5	Barrier Express Certificate	
2	Barrier Discount Certificate	
1	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
127	Warrant	Hebelprodukte (169 / 18,31 %)
23	Mini-Future	
19	Warrant with Knock-Out	
10	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (24 / 2,6 %)
8	Bonus Certificate	
4	Miscellaneous Participation Certificates	
2	Outperformance Certificate	
7	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (9 / 0,98 %)
2	Capital Protection Certificate with Coupon	
6	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Referenzschuldnerprodukte (6 / 0,65 %)
923	(entspricht 2,63 % der handelbaren Instrumente per 31.07.2019)	

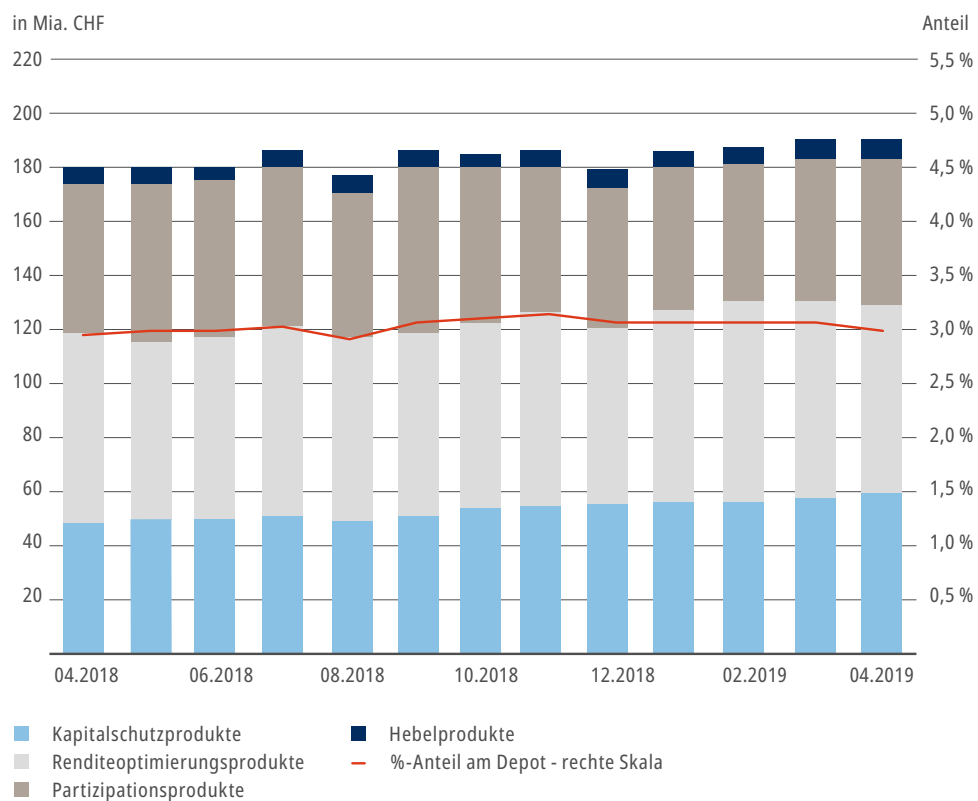
Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein sank im April 2019 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,08 % auf 3,00 %. Das Depotwertvo-

lumen lag mit CHF 194,46 Milliarden um 0,37 % höher als im Vormonat. Den höchsten Kategorieumsatz wiesen unverändert die Renditeoptimierungsprodukte auf, gefolgt von den Kapitalschutzprodukten und den Partizipationsprodukten.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



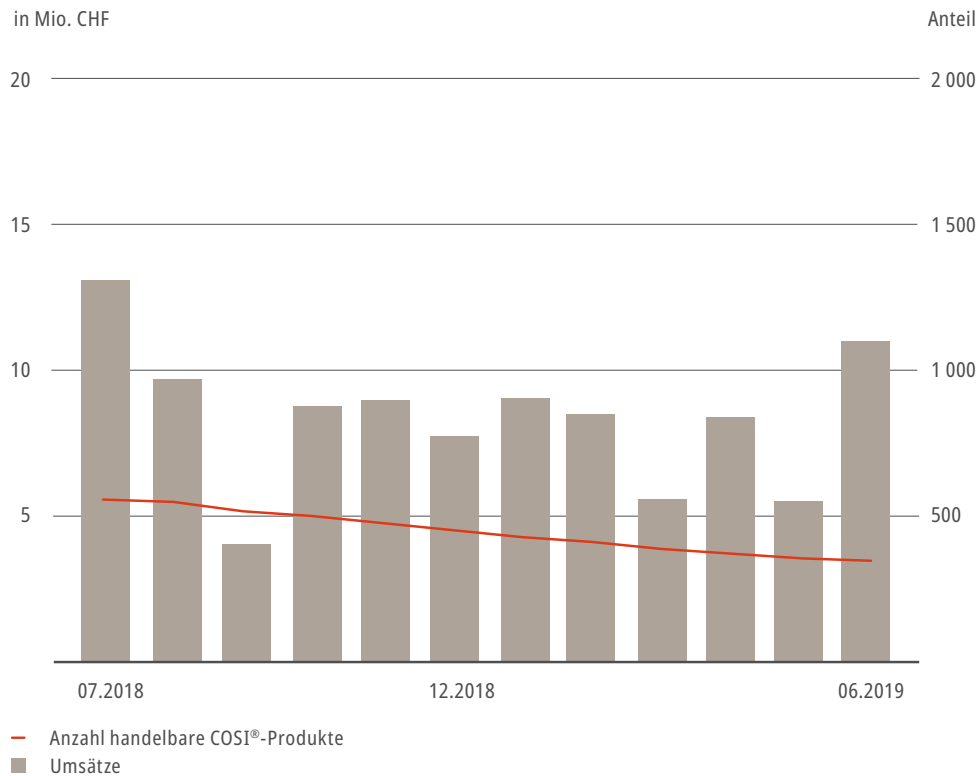
Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: März 2019

2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im Juni wurden CHF 10,97 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Im Vergleich zum Vormonat entsprach dies einer Zunahme um 101,01 %. Der seit März rückläufige Trend konnte damit eindrücklich durchbrochen werden. Ende Juni 2019 waren noch 341 COSI®-Produkte verfügbar. Hier setzte sich die rückläufige Tendenz fort.

Mit aktuell 187 ausstehenden Produkten ist die Bank Vontobel weiterhin Spitzenreiter bei der Pfandbesicherung, gefolgt von Leonteq Securities mit 99 Produkten. Diese wiesen mit 4,89 % des Produktangebots den höchsten Anteil mittels COSI® pfandbesicherter Produkte auf, gefolgt von EFG International mit 2,90 % und der Bank Vontobel mit 1,72 %.

COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	187	10 856	1,72%
Leonteq Securities	99	2 025	4,89%
Julius Bär	35	4 532	0,77%
EFG International	20	690	2,90%

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten zeigten im Juni mehrheitlich eine sinkende Tendenz an. Den niedrigsten Spread wies einmal mehr der SVSP-Produkttyp Referenzschuldnerprodukt mit Partizipation auf,

während die Referenzschuldner-Zertifikate mit bedingtem Kapitalschutz neu die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichneten und die nachfolgenden Twin-Win-Zertifikate an der Spitze ablösten.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
2	0,99 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win	Capital Protection [546]	-1,00 % ↓
137	0,86 %	Capital Protection Certificate with Coupon		-1,15 % ↓
46	0,80 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates		-1,23 % ↓
310	0,76 %	Capital Protection Certificate with Participation		0,00 % →
51	0,63 %	Barrier Capital Protection Certificate		0,00 % →
1	1,00 %	Express Certificate	Yield Enhancement [12 667]	4,17 % ↑
61	0,92 %	Barrier Discount Certificate		-3,16 % ↓
362	0,92 %	Reverse Convertible		5,75 % ↑
265	0,89 %	Barrier Express Certificate		2,30 % ↑
11 637	0,86 %	Barrier Reverse Convertible		-1,15 % ↓
51	0,84 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		-11,58 % ↓
269	0,72 %	Discount Certificate		-42,86 % ↓
21	0,71 %	Express Certificate without Barrier		-1,39 % ↓
3	1,12 %	Twin-Win Certificate	Participation [1 552]	-11,11 % ↓
74	0,98 %	Miscellaneous Participation Certificates		-2,97 % ↓
61	0,84 %	Bonus Outperformance Certificate		1,20 % ↑
1 077	0,80 %	Tracker Certificate		-3,61 % ↓
293	0,78 %	Bonus Certificate		-1,27 % ↓
44	0,66 %	Outperformance Certificate		-1,49 % ↓
305	1,22 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [306]	0,00 % →
1	0,10 %	Reference Entity Certificate with Participation		0,00 % →

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien sanken im Vergleich zum Vormonat um CHF 4,79 Milliarden auf CHF 54,83 Milliarden. Das lag vor allem an der geringen Anzahl Handelstage (Pfingsten) im Vergleich zum Vormonat. Von den drei Indexschwergewichten Nestlé, Novartis und Roche vermochte Roche als Einzige, ihren Umsatz zu steigern. Dies

gelang auch Lonza und Zurich sowie der UBS und knapp auch der SGS. Die stärksten Volumenrückgänge verzeichneten Geberit und Alcon. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel sanken in zwölf von 20 Fällen. Zunahmen verzeichneten entgegen dem allgemeinen Trend vor allem Sika, Adecco, Lonza, Givaudan und Richemont.

Umsatz SMI®-Werte Juni 2019

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	8 601	15,69 %	-5,69 %	45 787	-33,86 %
ROG	7 584	13,83 %	14,13 %	39 246	19,00 %
NOVN	7 535	13,74 %	-7,34 %	34 168	-33,34 %
UBSG	3 717	6,78 %	1,10 %	27 240	-73,14 %
ZURN	3 459	6,31 %	7,49 %	34 051	-12,68 %
SREN	2 759	5,03 %	-19,58 %	22 615	-44,54 %
CFR	2 439	4,45 %	-1,34 %	19 676	30,15 %
LHN	2 292	4,18 %	-2,04 %	15 210	-53,94 %
ABBN	2 181	3,98 %	-21,74 %	23 104	-47,02 %
CSGN	2 161	3,94 %	-26,77 %	19 860	-73,62 %
LONN	1 531	2,79 %	6,67 %	19 679	62,32 %
UHR	1 478	2,70 %	-22,59 %	15 980	-43,79 %
ALC	1 418	2,59 %	-35,20 %	15 427	-61,19 %
GIVN	1 347	2,46 %	-2,12 %	20 352	44,33 %
SIKA	1 275	2,33 %	-19,88 %	15 210	164,51 %
SCMN	1 198	2,18 %	-12,66 %	18 626	-49,33 %
SLHN	1 094	2,00 %	-21,84 %	16 901	9,64 %
GEBN	976	1,78 %	-35,87 %	16 843	8,07 %
ADEN	906	1,65 %	-25,06 %	15 638	67,84 %
SGSN	881	1,61 %	0,02 %	17 516	-9,19 %
Total	54 833	100,00 %			

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

Der Swiss Market Index® stieg im Juni um 3,93 %, während die Volatilität von 14,58 % auf 11,93 % abnahm. Die Umsätze aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat um

19,15 % unter ihrem Vormonatswert. Die Anzahl der Trades verzeichnete im Juni ein Minus von 58,36 %.

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.
Juni 2019 (28.06.2019)	9 898,24	11,93	2 307 952 716	0,01	-0,04	11 319	0,10	0,03
Mai 2019 (31.05.2019)	9 523,98	14,58	2 854 500 410	0,11	0,03	27 184	-0,43	0,35
% Veränderung	3,93 %	-18,17 %	-19,15 %			-58,36 %		

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im Juni sank die historische Volatilität der letzten 60 Tage der im SMI® vertretenen Titel auf breiter Front. Die Aktien von

Novartis als Folge des Alcon Spin-offs sowie neu Swisscom wiesen mit 30,09 % bzw. 10,08 % die beiden Extremwerte auf.

Volatilität SMI®-Werte Juni 2019

SMI®	7,4	10,2	18,1
ABB	14,5	20,3	23,8
ADECCO	14,6	18,8	30,4
CREDIT SUISSE	15,1	23,5	30,0
GEBERIT	10,5	19,0	30,3
GIVAUDAN	8,9	13,7	19,7
JULIUS BAER	17,0	25,3	37,9
LAFARGEHOLCIM	15,4	23,8	32,1
LONZA	18,0	24,8	36,9
NESTLE	9,3	12,2	18,2
NOVARTIS	12,0	30,1	30,1
RICHEMONT	18,7	19,6	29,7
ROCHE	11,3	14,0	22,8
SGS	11,6	12,2	23,2
SIKA	14,1	15,2	35,3
SWATCH	20,5	24,1	32,9
SWISS LIFE	10,2	13,8	20,6
SWISS RE	9,6	17,9	21,3
SWISSCOM	10,1	10,1	19,8
UBS	15,2	21,6	28,1
ZURICH INSURANCE	9,1	11,4	19,7

Quelle: Infront, Stand 28.06.2019

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Nestlé / Novartis / Roche GS	57	↑
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	37	↓
CS / Julius Bär / UBS	12	↑
ABB / Geberit / LafargeHolcim	11	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS / Zurich	10	↓
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	10	↓
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	10	→
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich	10	↑
BP / Royal Dutch Shell / Total	9	↑
Bayerische Motoren Werke / Daimler / Volkswagen (Vz)	9	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.06.2019

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	220	↓
SMI	191	↓
Gold (Troy Ounce)	83	↑
Nasdaq 100 Index	81	↑
EURO STOXX 50 Index	75	↑
S&P 500 Index	63	↓
Novartis N	57	↑
Dow Jones Industrial Average Index	49	↑
Swatch Group I	39	↑
Tesla	36	↓

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.06.2019

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Bitcoin (BTCUSD)	1 066	↑
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	467	↓
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	216	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	162	↓
Reference Portfolio / Term Note	151	↓
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	134	↓
Swissquote 5G Revolution Index	129	↑
Swissquote Bitcoin Active Index	121	↑
SMI	119	↓
Swissquote Multi Crypto Active Index	119	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.06.2019

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
SMI	5 608	↓
DAX Index	3 954	↓
UBS N	1 150	↓
Gold	766	↑
Nasdaq 100 Index	701	↓
S&P 500 Index	647	↓
Silver	638	↑
Roche GS	615	↓
Swatch Group I	605	↓
Credit Suisse N	598	↓

Quelle: Derivative Partners, Stand 28.06.2019

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Juni sank die Anzahl der ausstehenden Strukturier-ten Produkte auf 35 874 (–6,02 %). Unter den Emittenten mit einer Produktanzahl über 1 000 bauten seit Mai BNP Paribas, Leonteq Securities und Raiffeisen ihr Angebot

aus, während Credit Suisse, Bank Julius Bär, UBS, Bank Vontobel und ZKB ihr Angebot entschlackten. Die meis-ten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Von-tobel mit 10 856 (Mai: 11 996) Einheiten.

Emittent	Juni 2019	Mai 2019	April 2019	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	213	210	207	1,43 %	↑
2 Basler Kantonalbank	61	70	69	–12,86 %	↓
3 BNP Paribas	1 348	1 347	1 298	0,07 %	↑
4 Commerzbank	495	495	495	0,00 %	→
5 Cornèr Bank	193	184	176	4,89 %	↑
6 Credit Suisse	1 313	1 425	1 426	–7,86 %	↓
7 Deutsche Bank	7	8	8	–12,50 %	↓
8 EFG International*	690	689	675	0,15 %	↑
9 Goldman Sachs	45	45	42	0,00 %	→
10 Helvetische Bank	17	17	17	0,00 %	→
11 J. Safra Sarasin	34	45	48	–24,44 %	↓
12 JP Morgan	34	31	25	9,68 %	↑
13 Julius Bär	4 532	4 765	4 583	–4,89 %	↓
14 Leonteq Securities	2 025	2 000	2 003	1,25 %	↑
15 Luzerner Kantonalbank	107	102	96	4,90 %	↑
16 Morgan Stanley	11	11	11	0,00 %	→
17 NatWest Bank	1	1	1	0,00 %	→
18 Raiffeisen	1 741	1 735	1 726	0,35 %	↑
19 Société Générale	126	126	117	0,00 %	→
20 UBS	9 086	9 451	9 117	–3,86 %	↓
21 Vontobel	10 856	11 996	11 752	–9,50 %	↓
22 ZKB	2 939	3 419	3 184	–14,04 %	↓
Total	35 874	38 172	37 076	–6,02 %	↓

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die UBS hat sich mit einem Handelsumsatz von CHF 579 Millionen und einem Anteil am Gesamtumsatz von 44,42 % (Mai: 29,29 %) den Spitzenplatz dank des Tracker-Zertifikates OEUSA erheblich ausgebaut. Platz zwei belegte unverändert die Bank Vontobel mit CHF 253 Mil-

lionen und einer mehr als doppelten Anzahl Trades als die UBS. Der dritte Platz ging wie im Vormonat an die Bank Julius Bär. Das Führungstrio vereinigte im Juni einen Anteil von 75,05 % am Gesamtumsatz (Mai: 67,31 %) auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades	Trend
1	UBS	579,98	44,42 %	7 555	↑
2	Vontobel	253,06	19,38 %	15 498	↓
3	Julius Bär	146,89	11,25 %	3 222	↑
4	ZKB	81,92	6,27 %	4 776	↓
5	Credit Suisse	73,41	5,62 %	1 242	↓
6	Raiffeisen	49,43	3,79 %	1 435	↓
7	Leonteq Securities	48,96	3,75 %	1 705	↓
8	J. Safra Sarasin	19,82	1,52 %	196	↑
9	Banque Cantonale Vaudoise	13,74	1,05 %	435	↓
10	BNP Paribas	11,00	0,84 %	1 302	↓
11	EFG International*	7,00	0,54 %	262	↓
12	Cornèr Bank	6,99	0,54 %	167	↓
13	Basler Kantonalbank	4,58	0,35 %	64	↓
14	Commerzbank	4,37	0,33 %	534	↓
15	Société Générale	1,84	0,14 %	46	→
16	Helvetische Bank	1,47	0,11 %	50	↑
17	Luzerner Kantonalbank	0,68	0,05 %	37	↓
18	Goldman Sachs	0,37	0,03 %	11	↑
19	JP Morgan	0,20	0,02 %	5	↑
Total		1 306	100,00 %	38 542	

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten stiegen die Umsätze um 18,62 % auf CHF 21,88 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte die Ranglistenspitze. Auf den Rängen zwei und drei folgten wie im Vormonat Raiffeisen und die

Bank Julius Bär. Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 247 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 83,05 % (Mai: 76,68 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	10,20	35,24 %	46,62 %	64
2	Raiffeisen	5,82	27,48 %	26,61 %	168
3	Julius Bär	2,15	5,60 %	9,82 %	15
4	Leonteq Securities	1,45	-15,67 %	6,61 %	31
5	Vontobel	1,34	46,96 %	6,10 %	12
6	EFG International*	0,27	-4,83 %	1,24 %	9
7	ZKB	0,27	-65,11 %	1,23 %	12
8	UBS	0,25	-49,49 %	1,13 %	3
9	Goldman Sachs	0,11	-17,46 %	0,49 %	2
10	Banque Cantonale Vaudoise	0,03	0,00 %	0,14 %	1
Total		21,88	18,62 %	100,00 %	317
Anteil am Gesamtumsatz				1,68 %	0,82 %

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im Juni um 33,20 % auf CHF 217.04 Millionen. Die Credit Suisse stiess neu an die Ranglistenspitze vor mit einem Anteil von 19,45 % (Mai: 14,80 %). Sie verdrängte die Bank Vontobel auf Platz zwei. Diese er-

zielte einen Anteil von 16,24 % (Mai: 17,33 %). Den dritten Platz eroberte sich die Bank Julius Bär mit einem Anteil von 14,07 %. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 49,76 % (Mai: 46,45 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	42,22	-12,23 %	19,45 %	826
2	Vontobel	35,25	-37,41 %	16,24 %	980
3	Julius Bär	30,54	-4,94 %	14,07 %	423
4	Raiffeisen	29,41	-36,78 %	13,55 %	933
5	UBS	24,15	-46,10 %	11,13 %	638
6	Leonteq Securities	18,56	-33,45 %	8,55 %	528
7	ZKB	11,87	-48,41 %	5,47 %	332
8	Cornèr Bank	6,99	-30,25 %	3,22 %	167
9	Banque Cantonale Vaudoise	5,55	-40,16 %	2,56 %	201
10	EFG International*	5,03	-44,55 %	2,32 %	237
11	Basler Kantonalbank	3,85	-38,82 %	1,77 %	50
12	Société Générale	1,83	11,12 %	0,84 %	42
13	J. Safra Sarasin	0,77	301,64 %	0,35 %	11
14	Luzerner Kantonalbank	0,68	-68,18 %	0,31 %	37
15	JP Morgan	0,20	54,79 %	0,09 %	5
16	Goldman Sachs	0,13	80,38 %	0,06 %	6
17	BNP Paribas	0,02	-99,79 %	0,01 %	1
Total		217,04	-33,20 %	100,00 %	5 417
Anteil am Gesamtumsatz				16,62 %	14,05 %

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten stieg der Handelsumsatz im Juni um 96,95 % auf CHF 456,72 Millionen. Die UBS lag erneut an der Ranglistenspitze. Ihr relativer Anteil vergrösserte sich deutlich, und zwar auf 70,18 % (Mai: 40,23 %). Auf dem zweiten Platz folgte erneut

die Bank Vontobel mit einem Anteil von 10,24 % (Mai: 24,29 %). Sie blieb damit deutlich vor der Credit Suisse, die den dritten Platz belegte. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im Juni 84,78 % (Mai: 73,11 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	456,72	243,61 %	70,18 %	734
2	Vontobel	66,64	-16,98 %	10,24 %	1 783
3	Leonteq Securities	28,38	12,67 %	4,36 %	1 129
4	ZKB	24,93	49,06 %	3,83 %	618
5	Credit Suisse	20,11	-29,14 %	3,09 %	309
6	Julius Bär	19,56	2,93 %	3,01 %	123
7	J. Safra Sarasin	19,06	358,37 %	2,93 %	184
8	Banque Cantonale Vaudoise	8,16	-46,34 %	1,25 %	233
9	Raiffeisen	4,35	-10,75 %	0,67 %	177
10	Helvetische Bank	1,47	85,23 %	0,23 %	50
11	Basler Kantonalbank	0,74	-41,04 %	0,11 %	14
12	EFG International*	0,30	-53,63 %	0,05 %	7
13	BNP Paribas	0,25	-14,01 %	0,04 %	14
14	Goldman Sachs	0,12	134,19 %	0,02 %	3
15	Société Générale	0,01	-64,73 %	0,00 %	4
16	Cornèr Bank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
17	JP Morgan	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		650,79	96,95 %	100,00 %	5 382
Anteil am Gesamtumsatz				49,84 %	13,96 %

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner sank der Handelsumsatz um 55,45 % auf CHF 3,04 Millionen. Die Bank Vontobel behauptete ihre Ranglistenführung mit einem Anteil von 56,80 % (Mai: 58,52 %), gefolgt

von der Credit Suisse und Raiffeisen. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 91,40 % (Mai: 91,22 %) 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	1,72	-56,75 %	56,80 %	95
2	Credit Suisse	0,56	0,00 %	18,29 %	2
3	Raiffeisen	0,50	-71,52 %	16,31 %	26
4	EFG International*	0,18	-63,05 %	5,96 %	2
5	Leonteq Securities	0,08	-81,31 %	2,64 %	6
6	ZKB	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
7	Julius Bär	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		3,04	-55,45 %	100,00 %	131
Anteil am Gesamtumsatz				0,23 %	0,34 %

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze im letzten Handelsmonat um 19,26 % auf CHF 412,97 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 35,86 % (Mai: 34,82 %). Die UBS belegte erneut den zweiten Platz mit

einem Anteil von 23,94 % (Mai: 33,42 %) und die Bank Julius Baer verteidigte ihren dritten Platz mit einem Anteil von 22,92 % (Mai: 15,72 %). Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im Juni 2019 auf einen Umsatzanteil von 93,58 % (Mai: 92,37 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	148,11	-16,83 %	35,86 %	12 628
2	UBS	98,87	-42,16 %	23,94 %	6 180
3	Julius Bär	94,64	17,70 %	22,92 %	2 661
4	ZKB	44,86	4,26 %	10,86 %	3 814
5	BNP Paribas	10,73	-32,78 %	2,60 %	1 287
6	Raiffeisen	9,35	-19,84 %	2,26 %	131
7	Commerzbank	4,37	-45,55 %	1,06 %	534
8	EFG International*	1,22	24 092,68 %	0,30 %	7
9	Leonteq Securities	0,50	-83,57 %	0,12 %	11
10	Credit Suisse	0,32	3,09 %	0,08 %	41
11	J. Safra Sarasin	0,00	0,00 %	0,00 %	1
12	Goldman Sachs	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		412,97	-19,26 %	100,00 %	27 295
Anteil am Gesamtumsatz				31,63 %	70,82 %

Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* 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

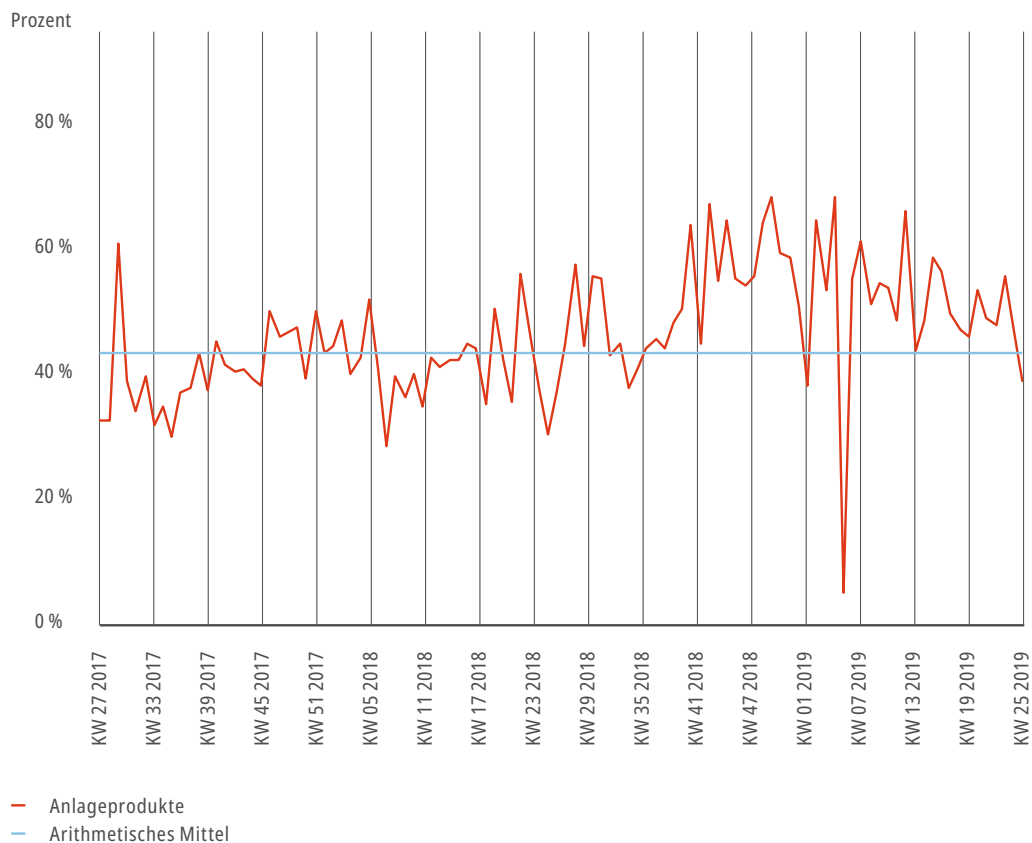
geringer die Buy-back-Ratio resp. der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger in Strukturierte Produkte und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 23-26 in einer Bandbreite zwischen 38,81 % und 55,48 %. Das

einjährige arithmetische Mittel stieg leicht von 43,06 % auf 43,24 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



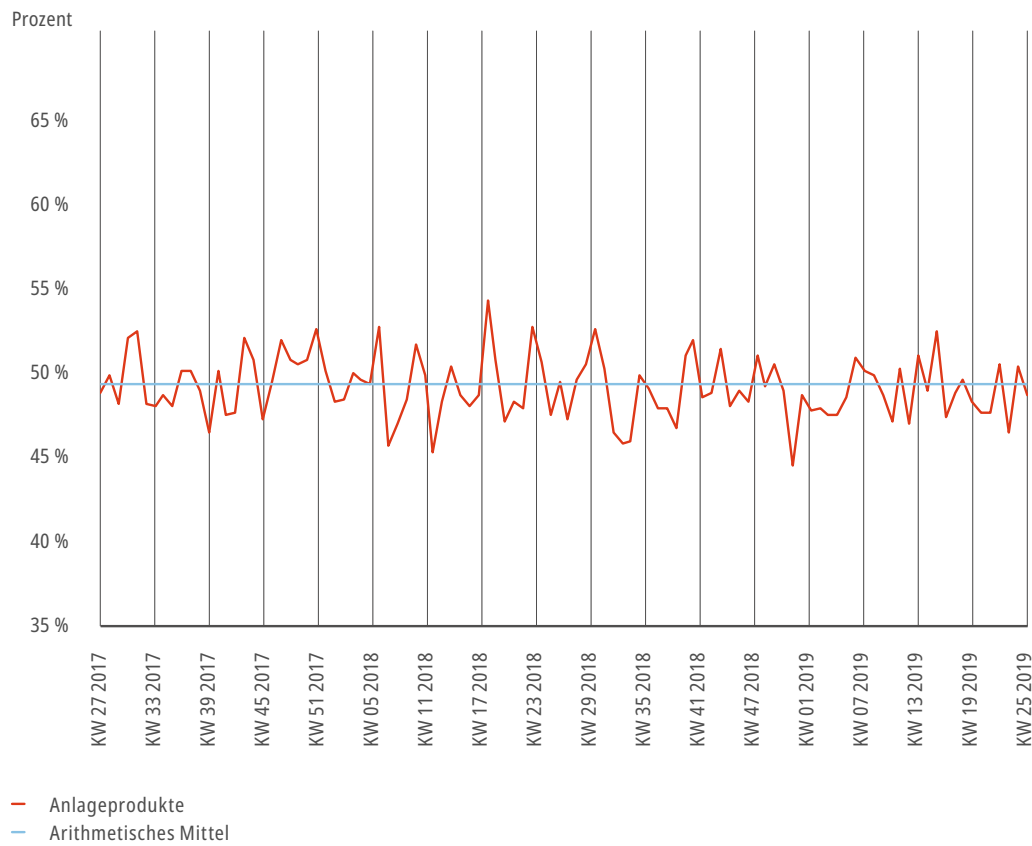
Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio auch im Juni in einer engen Bandbreite zwischen 46,50 % und 50,63 %. Das arithmetische Mittel stieg leicht von 49,30 % auf 49,36 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 28.06.2019

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 2019

SVSP | Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Structured Products Association
Associazione Svizzera per prodotti strutturati
Association Suisse Produits Structurés

Entdecken Sie das Potenzial. **STRUKTURIERTE
PRODUKTE**

ANLAGEPRODUKTE

Kapitalstruktur-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Twin-Win (1135)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Coupon (1140)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung möglich Geringe Volatilität Große Kursrückbildung des Basiswerts möglich 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung Große Kursrückbildung Basiswert möglich Barriere nicht berühren oder überwinden 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung oder leicht starker Absenken Große Kursrückbildung Basiswert möglich Barriere nicht berühren oder überwinden Barriere überwinden oder unterhalb der Barriere 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung Große Kursrückbildung Basiswert möglich
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung im Vorfeld erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalstruktur (18 1100) Kapitalstruktur liegt in Proportion des Normalausgangspunkt (1:1 1100) Kapitalstruktur besteht sich nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter dem Kapitalstruktur fallen Bei Überschreitung des oberen Barriere wird der Kurs der Kapitalstruktur auf den Kurs des Basiswerts festgelegt Auszahlung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung im Vorfeld erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalstruktur (18 1130) Kapitalstruktur liegt in Proportion des Normalausgangspunkt (1:1 1130) Kapitalstruktur besteht sich nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter dem Kapitalstruktur fallen Bei Überschreitung des oberen Barriere wird der Kurs der Kapitalstruktur auf den Kurs des Basiswerts festgelegt Auszahlung eines Coupons nicht möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung im Vorfeld erfolgt mindestens in der Proportion des Normalausgangspunkt (1:1 1135) Kapitalstruktur besteht sich nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter dem Kapitalstruktur fallen Bei Überschreitung des oberen oder unteren Barriere wird der Kurs der Kapitalstruktur auf den Kurs des Basiswerts festgelegt Auszahlung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung im Vorfeld erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalstruktur (18 1140) Kapitalstruktur liegt in Proportion des Normalausgangspunkt (1:1 1140) Kapitalstruktur besteht sich nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter dem Kapitalstruktur fallen Die Höhe des Coupons in Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswerts Es werden mehrere Coupons gezahlt Gewinnmöglichkeit begrenzt

	Discount-Zertifikat (1200t)	Barriere-Discount-Zertifikat (1210t)	Reverse Convertible (1220t)	Barrier Reverse Convertible (1230t)	Express-Zertifikat ohne Barriere (1240t)	Barriere-Express-Zertifikat (1260t)
Markierungswert	<ul style="list-style-type: none"> Selbstes Marktwert oder leicht steigender Basiswert Sinkende Volatilität 	<ul style="list-style-type: none"> Selbstes Marktwert oder leicht steigender Basiswert Sinkende Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	<ul style="list-style-type: none"> Selbstes Marktwert oder leicht steigender Basiswert Sinkende Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	<ul style="list-style-type: none"> Selbstes Marktwert oder leicht steigender Basiswert Sinkende Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	<ul style="list-style-type: none"> Selbstes Marktwert oder leicht steigender Basiswert Sinkende Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	<ul style="list-style-type: none"> Selbstes Marktwert oder leicht steigender Basiswert Sinkende Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten
Diagramm						
Merkmale	<ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswert bei Verfall oder dem Stichtag Lieferungs Basiswert und/oder Basisgarantie Discount-Zertifikat weisen einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Erhöht ein Streichbeweis (Strike Event) Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Keine Coupons Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Gewinnmöglichkeit begrünet (Cap) 	<ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswert bei Verfall oder der Anlage des maximalen Rückzahlungsbetrags Barriere-Discount-Zertifikat weisen einen Rabatt (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Durch die Barriere ist die Wahrscheinlichkeit für eine Kapitalrückzahlung höher, die Basiswert jedoch höher als bei einem normalen Discount-Zertifikat Keine Coupons Keine Barriere Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Gewinnmöglichkeit begrünet (Cap) 	<ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswert bei Verfall oder dem Stichtag Lieferungs Basiswert und/oder Basisgarantie Legt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, wird die Coupon ausbezahlt Die Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Keine Barriere Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Gewinnmöglichkeit begrünet (Cap) 	<ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswert bei Verfall oder der Anlage des maximalen Rückzahlungsbetrags Legt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, wird die Coupon ausbezahlt Wert des Basiswert bei Verfall über dem Strike, wird die Coupon unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Keine Barriere Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Gewinnmöglichkeit begrünet (Cap) 	<ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswert am Beibehaltungstag oder dem Actual Tag, wird der Normal zugewiesen Coupon ausbezahlt Ermöglicht eine vorzeitige Rückzahlung mit einem Coupon Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Keine Coupons Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Gewinnmöglichkeit begrünet (Cap) 	<ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswert am Beibehaltungstag oder dem Actual Tag, wird der Normal zugewiesen Coupon ausbezahlt Ermöglicht eine vorzeitige Rückzahlung mit einem Coupon Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Keine Coupons Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Coupons) Gewinnmöglichkeit begrünet (Cap)

Tracker-Zertifikat (1300)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)	Twix-Twin-Zertifikat (1340)
Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Stegende Basiswert 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Stegende Basiswert Stegende Volatilität 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Schwach tendierender oder steigender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Basiswert nicht berühren oder unterschreiten 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Stegende Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Basiswert nicht berühren oder unterschreiten 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Stegender oder leicht stauender Basiswert Basiswert wird während Laufzeit Basiswert nicht berühren oder unterschreiten
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Widertyp in der Kuratierung des Basiswerts Beitragung in die Entwicklung des Basiswerts 1 Ursprung aus (zufälligen) und affiliiere (geografischen) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Widertyp in der Kuratierung des Basiswerts Übergeordnete Beteiligung (Charakteristischer in der positiven Kuratierung) des Stills Widertyp in die Entwicklung des Basiswerts Basiswert gegeben bis zum Ende des Stills 1:1 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Widertyp in der Kuratierung des Basiswerts Mindestentwicklung entspricht dem Stills (Basis-Lauf), wenn Basiswert nicht berührt wird Basiswert der Basiswert ist das Produkt zum Outperformance-Zertifikat Mindestentwicklung (Wort) ermöglicht bis zum Ende des Stills ein höheres Basiswert oder eine selbste Basiswert 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Widertyp in der Kuratierung des Basiswerts Übergeordnete Beteiligung (Charakteristischer in der positiven Kuratierung) des Stills Mindestentwicklung entspricht dem Stills (Basis-Lauf), wenn Basiswert nicht berührt wird Basiswert der Basiswert ist das Produkt zum Outperformance-Zertifikat Mindestentwicklung (Wort) ermöglicht bis zum Ende des Stills ein höheres Basiswert oder eine selbste Basiswert 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Widertyp in der Kuratierung des Basiswerts Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigende als auch sinkende Basiswert Kuratierung in Basiswert werden bis Basiswert in Gewinn Mindestentwicklung entspricht dem Normal, wenn Basiswert nicht berührt wird Basiswert der Basiswert ist das Produkt zum Outperformance-Zertifikat Mindestentwicklung (Wort) ermöglicht bis zum Ende des Stills ein höheres Basiswert oder eine selbste Basiswert

HEBELPRODUKTE

[illegible]

Refinanzierungs-Zertifikat mit belegtem Kapitaleinsatz (1410)

Merkmale

- Zinsschuldenschein
- Große Kursstabilität des Belegtes möglich
- Kein Forderungsschein, des Refinanzierers

Merkmale

- Das Produkt kann nur mehrere Refinanzierungen zu Grunde
- Rückzahlung des Zertifikats ist zusätzlich zum Einzahlungsbeitrag abhängig von der Zahlungsfähigkeit des Refinanzierers sowie
- Zinshöhe des Zertifikats, welche dem Kupon des Refinanzierers entspricht
- Rückzahlung per Vorfällig wird realisiert in der Höhe der belegten Kapitalsumme, sofern kein Forderungsschein des Refinanzierers vorliegt, sondern ein Zinsschuldenschein
- Ist während der Laufzeit ein Forderungsschein gegen Refinanzierer aus, erfüllt es befristete Kapitalfisch. Das Produkt ist einem Kapitalfisch des Forderungsinhabers befristet vollständig ausbezahlt

Die Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den belegten Kapitalsumme fallen. Aus aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Refinanzierers

Belegter Kapitalfisch besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf das Kapital.

Belegter Kapitalfisch ist der Kupon des Refinanzierers, sofern kein Forderungsschein des Refinanzierers vorliegt, sondern ein Zinsschuldenschein

Die Produkt ermöglicht bei höheren Risikofaktoren Einlage

[illegible]

Referenzschuldner-Zertifikat

Participation (1430)

Marktfunktion:

- Steigende Liquidität
- Kost-Reduzierung des Referenzschuldners

Merkmale:

- Das Produkt liegt ein- oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde
- Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum Endverleihen ausföhrig von der Zahlungsfähigkeit des Referenzschuldners abhängig
- Die Zahlungsfrist des Produkts entspricht dem Kreditverlaufe des Referenzschuldners
- Teil während der Laufzeit ein Forderungsbank Referenzschuldner aus, wird das Produkt zu bestimmten Kreditverläufe vollständig zurückbezahlt

- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit fallen u.a. aufgrund einer negativen Entwicklung der Rendite des Referenzschuldners
- Beibehaltung der Garantiefunktion des Bankem, sofern kein Kreditverlaufe des Referenzschuldners angetreten ist
- Das Produkt kann zusätzlich mit einer Barriere ausgestattet sein
- Das Produkt ermöglicht bei hohem Risiko höhere Erträge

[illegible]

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