



SIX SWISS EXCHANGE

Strukturierte Produkte Marktreport

September 2025

Neue Listings

14 253

789 Mio.
Handelsumsatz
in CHF

39 220
Trades



US-Börsen sorgen für die Musik

Globale Aktien und Anleihen legten im September mehrheitlich zu, angetrieben durch die mit Spannung erwartete Zinssenkung der US-Notenbank. Diese stimulierte besonders die US-Indizes. Der S&P 500® eilte von Hoch zu Hoch und erzielte mit einem Plus von 3,65 % das beste Monatsergebnis seit 15 Jahren. Noch besser entwickelte sich die US-Technologiebörse Nasdaq 100®. Sie stieg um beachtliche 5,40 %. Die Speerspitze der Hausse waren in den USA einmal mehr die Sektoren Informationstechnologie und Kommunikationsdienste mit einem Plus von 7,25 % respektive von 5,60 %. Unter den Rohstoffen schnitten die Edelmetalle mit Abstand am besten ab. Alle vier erzielten zweistellige Kursgewinne, wobei Silber mit einem Plus von 17,32 % vor Platin und Palladium den höchsten Zuwachs verzeichnete. Gold ist bislang das einzige Edelmetall, das laufend neue Allzeithochs erreicht. Gegen Monatsende näherte sich das gelbe Metall der 4 000er-Marke. Japanische Aktien setzten im September ihren Aufwärtstrend fort, wobei der S&P Japan 500® um 3,04 % zulegen und das 3. Quartal mit einer beeindruckenden Rendite von 10,98 % abschloss. Diese Rallye wurde teilweise durch einen schwächeren Japanischen Yen angeheizt, da die S&P Japanese Yen Futures im 3. Quartal um 2,46 % zurückgingen, im Gegensatz zu einem Anstieg von 8,98 % im 1. Halbjahr. Mit Ausnahme der Versorger erzielten im abgelaufenen Monat alle Sektoren innerhalb des S&P Japan 500® Gewinne, angeführt von Informationstechnologie mit einem Plus von 8,59 %, gefolgt von Energie mit einem Zuwachs von 6,35 %. Die europäischen Börsen entwickelten sich im September im internationalen Vergleich unterdurchschnittlich. Am besten schnitt der S&P Euro (350 Eurozone) ab, der um 3,02 % vorrückte. Ländermässig stach der niederländische AEX® mit einem Plus von 5,15 % hervor. Auch in Europa war der Sektor Informationstechnologie mit einem beachtlichen Plus von 11,50 % die treibende Kraft. Der defensive Schweizer Aktienmarkt hinkte der Dynamik im Ausland im September hinterher. Der SPI® verlor 0,94 % und das Blue Chip Börsenbarometer SMI® 0,64 %. Einzig Richemont mit 8,48 %, ABB mit 6,78 % und Logitech

mit 5,04 % erzielten im Berichtsmonat substanzielle Gewinne. 13 der 20 Titel des SMI® erlitten dagegen Kursrückgänge. Am stärksten unter die Räder kamen dabei die Titel von Kühne & Nagel, die 9,00 % einbüssten. Von den drei Indexschergewichten Nestlé, Novartis und Roche bekundeten die Titel des Nahrungsmittelmultis unverändert die schwächste Nachfrage. Sie gaben im September um 3,08 % nach. Während Sonova in der Indexrevision vom September aus dem SMI® herausfielen, hat sich die von der Holcim-Gruppe abgespaltene und Ende Juni an die Börse gebrachte Firma Amrize weiterhin für den Verbleib im wichtigsten Schweizer Börsensegment qualifiziert. Der Schweizer Leitindex umfasst nun wieder 20 Titel. Die Volatilitäten verharrten weltweit auf historisch sehr niedrigen Niveaus.

Der Handel im Bereich der Strukturierten Produkte verlief im September deutlich lebhafter als im Vormonat. Er stieg im Vergleich zum August um 27,18 % auf CHF 789 Millionen. Dabei verzeichnete das börsliche Geschäft ein Plus von 29,29 %, während das umsatzschwächere ausserbörsliche Geschäft ein leichtes Minus von 0,85 % verzeichnete.

Der September wies 22 Handelstage auf mit durchschnittlich 1 783 Trades und einer Ordergrösse von CHF 19 212 (August: 17 155). Die Mistrades sanken erfreulicherweise um neun auf zwölf Einheiten.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte erhöhte sich um 0,09 % auf eine an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 73 309 Strukturierten Produkten. Sie verteilten sich wie folgt: 78,75 % Hebelprodukte (August: 78,99 %), 17,96 % Renditeoptimierungsprodukte (August: 17,74 %), 2,39 % Partizipationsprodukte (August: 2,38 %), 0,76 % Kapitalschutzprodukte und 0,14 % Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko. Im September stieg die Anzahl neu emittierter Produkte um 25,53 % auf 14 253 Einheiten.

Marktübersicht September 2025

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	73 309	100,00 %	73 240	100,00 %	0,09 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	560	0,76 %	557	0,76 %	0,54 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	13 167	17,96 %	12 992	17,74 %	1,35 %	↑
davon Partizipationsprodukte	1 750	2,39 %	1 743	2,38 %	0,40 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	103	0,14 %	98	0,13 %	5,10 %	↑
davon Hebelprodukte	57 729	78,75 %	57 850	78,99 %	-0,21 %	↓
Anzahl neue Listings	14 253	100,00 %	11 354	100,00 %	25,53 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	23	0,16 %	26	0,23 %	-11,54 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	1 080	7,58 %	942	8,30 %	14,65 %	↑
davon Partizipationsprodukte	22	0,15 %	13	0,11 %	69,23 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	6	0,04 %	0	0,00 %	600,00 %	↑
davon Hebelprodukte	13 122	92,06 %	10 373	91,36 %	26,50 %	↑
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	789	100,00 %	620	100,00 %	27,18 %	↑
davon On-Exchange	746	94,55 %	577	93,00 %	29,29 %	↑
davon Off-Exchange	43	5,45 %	43	7,00 %	-0,85 %	↓
Anzahl Trades (Einfachzählung)	39 220	100,00 %	34 035	100,00 %	15,23 %	↑
davon On-Exchange	38 828	99,00 %	33 633	98,82 %	15,45 %	↑
davon Off-Exchange	392	1,00 %	402	1,18 %	-2,49 %	↓
Anzahl Reversals	19	100,00 %	37	100,00 %	-48,65 %	↓
davon Mistrades	12	63,16 %	21	56,76 %	-42,86 %	↓
Anzahl Handelstage	22		20		10,00 %	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,41	100,00 %	0,31	100,00 %	31,89 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,17 %	0,00	0,18 %	18,94 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,10	25,10 %	0,09	29,52 %	12,14 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,12	28,52 %	0,08	25,79 %	45,82 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,05 %	0,00	0,21 %	-67,90 %	↓
davon Hebelprodukte	0,19	46,16 %	0,14	44,29 %	37,46 %	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,36	100,00 %	0,28	100,00 %	27,23 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,01	1,51 %	0,00	0,37 %	422,73 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,05	14,86 %	0,05	18,88 %	0,14 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,11	30,23 %	0,09	32,24 %	19,29 %	↑
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,14 %	0,00	0,03 %	431,49 %	↑
davon Hebelprodukte	0,19	53,26 %	0,14	48,48 %	39,78 %	↑
Anzahl Marktteilnehmer	90		90		-1,01 %	↓
davon Emittenten	21		19		10,53 %	↑
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0,00 %	→

¹ Agent: Derivatekäufe von Kunden

² Nostro: Derivatekäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

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
3	17
QQM – Quotes Quality Metrics	
4	18
Basiswerte	
4.1 SMI®-Umsatz	18
4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte	19
4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten	20
4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten	20
4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten	21
4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten	21
5	22
Emittenten	
5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent	22
5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt	23
5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent	24
5.4 Emittenten-Buy-back-Statistik (Nostrokäufe)	29
6	31
Derivate-Kategorisierung	
7	32
Disclaimer / Impressum	

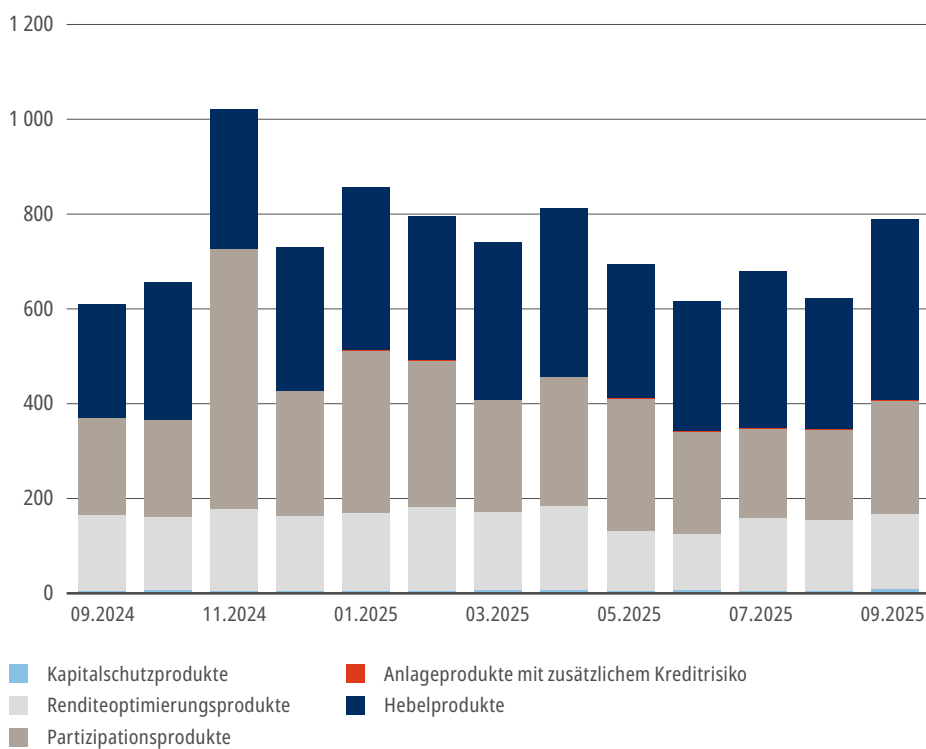
1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat verzeichnete einzig die umsatzschwache Kategorie der Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko ein Minus von 6,36 %. Alle übrigen Kategorien legten teils kräftig zu. Das stärkste Plus erzielten mit

279,34 % die Kapitalschutzprodukte, gefolgt von den Hebelprodukten, die ihren Umsatz um 38,34 % steigerten, und den Partizipationsprodukten mit einem Plus von 26,30 %.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Alle drei Hauptwährungen verzeichneten im Berichtsmonat einen höheren Handelsumsatz im Vergleich zum Vormonat. Am Monatsende entfiel auf den CHF ein Anteil am Gesamtumsatz von 77,39 % (August: 80,93 %), auf den unverändert zweitplatzierten USD ein Anteil von

13,28 % (August: 10,57 %) und auf den EUR ein Anteil von 9,09 % (August: 8,18 %). Insgesamt verzeichneten die drei wichtigsten Währungen im September einen Anteil von 99,77 % (August: 99,68 %).

Währung	Q2 2025*	Q3 2025*	Veränderung Q2/ Q3	August 2025*	September 2025*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1 614	1 635	1,31 %	502	611	21,63 %
USD	355	261	-26,44 %	66	105	59,88 %
EUR	139	186	33,93 %	51	72	41,34 %
GBP	10	3	-67,99 %	1	0	-82,21 %
DKK	0	1	-1 198,00 %	0	1	631,91 %
SEK	0	0	0,00 %	0	0	-90,19 %
JPY	0	0	-29,41 %	0	0	-84,49 %
CAD	0	0	242,86 %	0	0	0,00 %
SGD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
AUD	0	0	-61,28 %	0	0	-50,54 %
NOK	0	0	120,00 %	0	0	-100,00 %
NZD	0	0	2 300,00 %	0	0	0,00 %
Total	2 118	2 087	-1,44 %	620	789	27,18 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

2.1 Top-10-Produkte

Die zehn meistgehandelten Anlageprodukte waren im September erneut bunt gemischt. Wie in den drei Vormonaten gab es auch dieses Mal umsatzmässig keinen Überflieger. Angeführt wurde die Rangliste vom beliebten Tracker-Zertifikat TCMCIU auf den UBS Bloomberg CMCI Composite Index, gefolgt vom neu aufgelegten Tracker-Zertifikat FUWCHZ auf den FuW Best of Switzerland sowie dem Tracker-Zertifikat AEPETQ auf den Galaxy One II Index.

Bei den Hebelprodukten standen einmal die Edelmetalle Gold und Silber mit fünf respektive vier Produkten in den Top-10 im Brennpunkt des Geschehens. Angeführt wurde die Rangliste wie in den beiden Vormonaten vom 15-fachen Long Constant Leverage-Zertifikat FSIBRV auf Silber, gefolgt vom 12-fachen Long Constant Leverage-Zertifikat FSIBKV auf Silber. Dahinter folgten mit FGOBBV, FGOAPV und FGOBZV drei ebenfalls hoch gehobelte Long Constant Leverage-Zertifikate auf Gold.

Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
TCMCIU	Bloomberg CMCI Composite USD TR Index	UBS	CH0328369092	open-end	16	3,85 %	47
FUWCHZ	FuW Best of Switzerland	ZKB	CH1341397888	open-end	12	3,02 %	593
AEPETQ	Galaxy One II Index	Leonteq	CH1476723825	open-end	10	2,47 %	6
AMBTSQ	Ambitious Portfolio Index	Swissquote	CH1236310558	open-end	8	1,96 %	168
TLPCIU	Bloomberg CMCI Copper Index	UBS	CH0328369100	open-end	6	1,48 %	34
RMABZV	Advanced Micro Devices / Estée Lauder / Goodyear Tire & Rubber	Vontobel	CH1400449042	10.12.2025	5	1,33 %	11
GOLDUS	Gold fix PM	J. Safra Sarasin	CH0137594716	open-end	5	1,22 %	7
ADJUTQ	US Topicks Index	Leonteq	CH1438101243	open-end	4	1,07 %	3
ADJTTQ	GRexcellence	Leonteq	CH1438101235	open-end	4	1,06 %	9
EGCCI	Bloomberg CMCI Gold EUR Hedged Index	UBS	CH0036248992	open-end	4	1,05 %	21
Total Anlageprodukte					406	100,00 %	13 442

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FSIBRV	15x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1427010298	open-end	29	7,55 %	239
FSIBKV	12x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1427009332	open-end	18	4,61 %	102
FGOBBV	15x Long Index linked to Gold	Vontobel	CH1194348293	open-end	17	4,43 %	70
FGOAPV	10x Long Index linked to Gold	Vontobel	CH1361308682	open-end	14	3,58 %	42
FGOBZV	15x Long Index linked to Gold	Vontobel	CH1457897762	open-end	13	3,41 %	60
FSIBJV	10x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1427008607	open-end	11	2,88 %	69
FTSAMV	4x Long Index linked to Tesla	Vontobel	CH1427009548	open-end	10	2,58 %	75
OGOAJV	Gold fix PM	Vontobel	CH1400625369	open-end	6	1,64 %	16
OGOC3V	Gold fix PM	Vontobel	CH1439396016	open-end	5	1,26 %	69
FSICFV	8x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1457897887	open-end	4	1,12 %	19
Total Hebelprodukte					383	100,00 %	25 778

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Der Monatsumsatz bei den Kapitalschutzprodukten stieg im September von CHF 1,62 Millionen auf CHF 6,13 Millionen. Grossen Anteil an diesem Umsatzsprung hatten die beiden meistgehandelten Kapitalschutzprodukte

mit Partizipation BAIBIL und BAJBIL, emittiert von der Banque Internationale à Lux. Sie erreichten mit vier respektive zwei Handelsabschlüssen einen Kategorieanteil von insgesamt 61,13 %.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
BAIBIL	BIL	CH1284244378	Capital Protection Certificate with Participation	LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond Fund	2,71	44,17 %	4
BAJBIL	BIL	CH1284244386	Capital Protection Certificate with Participation	LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond Fund	1,04	16,94 %	2
CECLAU	UBS	CH1357129555	Capital Protection Certificate with Participation	Aluminium Spot / Copper Spot / Nickel Spot	0,40	6,51 %	50
Total Kapitalschutzprodukte					6,13	100,00 %	116

Renditeoptimierungsprodukte

Der Monatsumsatz stieg im September um CHF 7 Millionen auf CHF 158 Millionen. Bei den drei Umsatzleadern handelte es sich um zwei Barrier Reverse Convertibles und ein Discount Zertifikat, allesamt auf ausländische

Aktien. Das grösste Interesse zog dabei der Barrier Reverse Convertible RMABZV auf das Trio AMD, Estée Lauder und Goodyear auf sich. Mit elf Handelsabschlüssen erreichte es einen Anteil von 3,40 %.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
RMABZV	Vontobel	CH1400449042	Barrier Reverse Convertible	Advanced Micro Devices / Estée Lauder / Goodyear Tire & Rubber	5	3,40 %	11
DBKDIZ	ZKB	CH1218261233	Discount Certificate	Deutsche Bank	4	2,35 %	4
KZTEDU	UBS	CH1424866155	Barrier Reverse Convertible	Goldman Sachs Group / JPMorgan Chase / Wells Fargo	2	1,36 %	27
Total Renditeoptimierungsprodukte					158	100,00 %	5 190

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Partizipationsprodukte

Nach zwei schwächeren Umsatzmonaten verzeichnete der September ein Plus von CHF 50 Millionen auf CHF 241 Millionen. Den grössten Zuspruch fand das beliebte Tracker-Zertifikat TCMCIU auf den UBS Bloomberg CMCI Composite Index. Es profitiert vom wachsenden Interesse

an Rohstoffen. Eine rege Nachfrage erzielte das erst am 15. September liberierte Tracker-Zertifikat FUWCHZ auf den FuW Best of Switzerland. Ein Neuling unter den drei bestplatzierten war auch das drittplatzierte Tracker-Zertifikat AEPETQ auf den Galaxy One II Index.

Top-3-Partizipationsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
TCMCIU	UBS	CH0328369092	Tracker Certificate	UBS Bloomberg CMCI Composite USD TR Index	16	6,49 %	47
FUWCHZ	ZKB	CH1341397888	Tracker Certificate	FuW Best of Switzerland	12	5,10 %	593
AEPETQ	Leonteq	CH1476723825	Tracker Certificate	Galaxy One II Index	10	4,17 %	6
Total Partizipationsprodukte					241	100,00 %	8 098

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Die Nachfrage nach diesem Produkttyp sank im September um CHF 0,05 Millionen auf CHF 0,71 Millionen. Ohne die drei umsatzstärksten YUSAPV auf Macy's, ADQGTQ auf Volkswagen und YTHYSV auf Thyssenkrupp, die zusammen mit gesamthaft 25 Handelsabschlüssen 52,78 %

des Kategorieumsatzes abdeckten, sähe das Ganze allerdings deutlich schwächer aus. Die Kategorie ist unverändert die mit Abstand umsatzschwächste unter den Anlageprodukten.

Top-3-Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YUSAPV	Vontobel	CH1400450263	Credit linked Note	Macy's Retail Holding	0.17	24,56 %	17
ADQGTQ	Leonteq	CH1453354446	Credit linked Note	Volkswagen AG	0.10	14,70 %	4
YTHYSV	Vontobel	CH0489825882	Credit linked Note	Thyssenkrupp AG	0.10	13,52 %	4
Total Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko					0.71	100,00 %	38

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Trotz der weiterhin niedrigen Volatilität stagnierte der Umsatz bei den Warrants im Vergleich zum Vormonat. Den grössten Zuspruch fand wiederum WDBLTV, ein Put Warrant auf den DAX, gefolgt von UBSZSZ und ABBZ4Z,

zwei Call Warrants auf die Schweizer Blue Chips UBS und ABB. Während ABB im September weiter zulegen konnte, tendierte die Aktie der UBS im Berichtsmonat seitwärts.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
WDBLTV	Vontobel	CH1445391845	Put	DAX Index	3	3,05 %	58
UBSZSZ	ZKB	CH1396294691	Call	UBS N	3	2,63 %	50
ABBZ4Z	ZKB	CH1463120241	Call	ABB N	3	2,55 %	88
Total Warrants					104	100,00 %	11 433

Knock-Out-Warrants

Die Nachfrage nach den volatilitätsneutralen Knock-outs stieg im September um CHF 14 Millionen auf CHF 53 Millionen. Das Interesse konzentrierte sich dabei vornehmlich auf Gold. Am stärksten gehandelt wurde der Knock-

out Call Warrant OGOAJV. Dahinter folgten mit OGOC3V und OGOCBV zwei Knock-out Put Warrants auf Gold. Sie dürften in erster Linie aus Absicherungsüberlegungen gekauft worden sein.

Top-3-Knock-Out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OGOAJV	Vontobel	CH1400625369	Call	Gold fix PM	6	11,94 %	16
OGOC3V	Vontobel	CH1439396016	Put	Gold fix PM	5	9,20 %	69
OGOCBV	Vontobel	CH1483520248	Put	Gold fix PM	4	7,41 %	22
Total Warrants with Knock-Out					53	100,00 %	4 383

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Mini-Futures

Bei den Mini-Futures erhöhte sich der Handelsumsatz im September um sieben auf CHF 72 Millionen. Erneut am stärksten gesucht war dabei mit IDAZ3Z ein Short Mini-Future auf den DAXIndex. Die zweit- und drittplatzierten

Long Mini-Futures MSIA2V auf Silber und MGOC4V auf Gold profitierten vom kräftigen Kursanstieg ihrer Basiswerte im Berichtsmonat.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
IDAZ3Z	ZKB	CH1446472842	Put	DAX Index	2	2,70 %	131
MSIA2V	Vontobel	CH1445475804	Call	Silver	2	2,45 %	46
MGOC4V	Vontobel	CH1439372884	Call	Gold fix PM	1	1,52 %	41
Total Mini-Futures					72	100,00 %	7 261

Constant Leverage-Zertifikate

Der Umsatz dieses Produkttyps ist gegenüber August kräftig gestiegen, und zwar um CHF 86 Millionen auf CHF 155 Millionen. Dabei dominierte erneut das 15-fach gehebelte Long Constant Leverage Zertifikat FSIBRV auf Silber das Geschehen. Es vereinigte einen Anteil von 18,68 %

(August: 25,96 %) am Kategorieumsatz auf sich. Dahinter folgten mit FSIBKV und FGOBBV zwei hoch gehebelte Long Constant Leverage Zertifikate auf Silber respektive auf Gold.

Top-3-Constant Leverage-Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FSIBRV	Vontobel	CH1427010298	Call	15x Long Index linked to Silver	29	18,68 %	239
FSIBKV	Vontobel	CH1427009332	Call	12x Long Index linked to Silver	18	11,40 %	102
FGOBBV	Vontobel	CH1194348293	Call	15x Long Index linked to Gold	17	10,96 %	70
Total Constant Leverage-Zertifikate					155	100,00 %	2 659

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

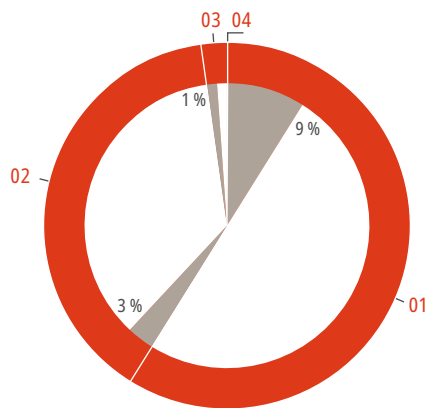
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte verteidigten im September die Ranglistenspitze mit einem Umsatzanteil von 59,29 % (August: 55,48 %). An zweiter Position lagen erneut die Renditeoptimierungsprodukte. Ihr Anteil sank von 43,83 % auf 39,03 %. Die Kapitalschutzprodukte und die Anlage-

produkte mit zusätzlichem Kreditrisiko rangierten wie üblich mit grossem Abstand auf den Plätzen drei und vier. Beim Umsatz der Top-3-Produkte am Gesamtumsatz der Anlageprodukte lagen weiterhin die Partizipationsprodukte mit 9,34 % (August: 8,52 %) in Front.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



- 01 59 % Partizipationsprodukte
- 02 39 % Renditeoptimierungsprodukte
- 03 2 % Kapitalschutzprodukte
- 04 0 % Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

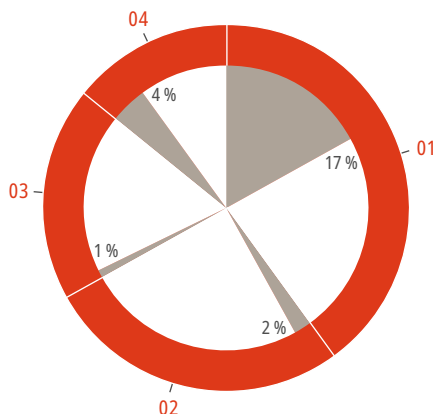
■ Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Dank weiterhin stark nachgefragter Produkte auf Gold und Silber überholten im September die Constant Leverage-Zertifikate mit einem Anteil von 40,42 % (August: 24,84 %) die üblicherweise führenden Warrants. Diese

erreichten einen Anteil von 27,05 % (August: 37,47 %). Dahinter folgten erneut die Mini-Futures mit einem Anteil von 18,78 % (August: 23,52 %) und die Knock-out Warrants mit einem Anteil von 13,74 % (August: 14,17 %).

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



- 01 40 % Constant Leverage-Zertifikate
- 02 27 % Warrants
- 03 19 % Mini-Futures
- 04 14 % Knock-Out-Warrants

■ Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

2.5 Neulistings

Im September wurden 14 253 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert, ein Plus von 25,53 % im Vergleich zum Vormonat. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (13 122), was einem Anteil von 92,06 % (August: 91,36 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit einer um 138 Einheiten höheren Anzahl von 1 080 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 7,58 %

(August: 8,30 %). An dritter Stelle folgten die Kapitalschutzprodukte mit 23 Neulistings und einem Anteil von 0,16 %.

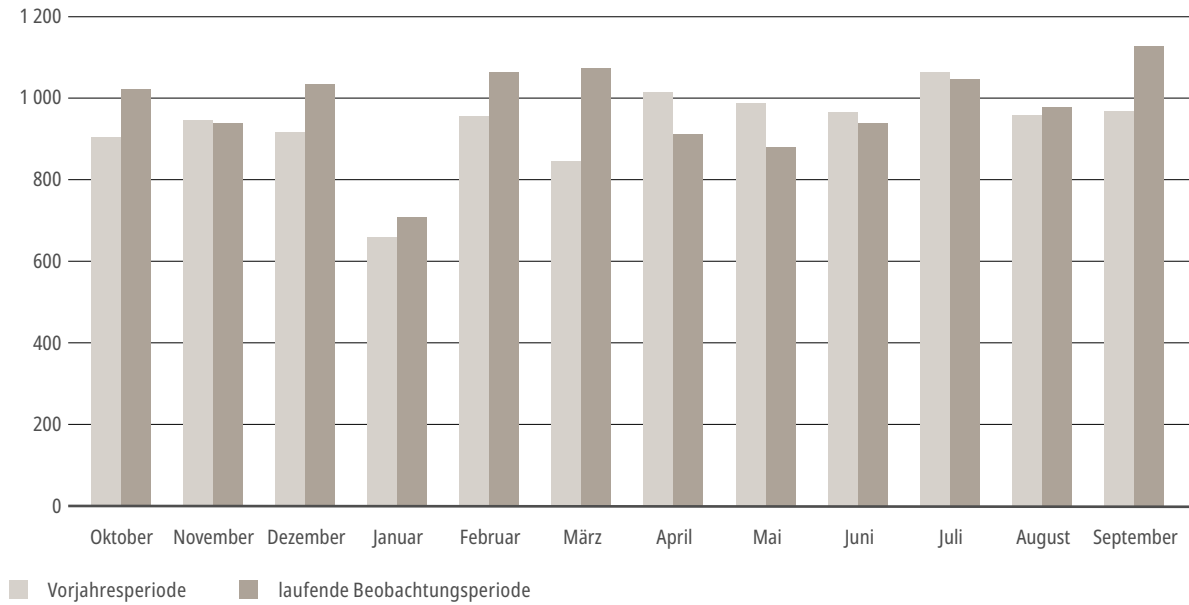
Im Berichtsmonat wurden 1 131 Anlageprodukte und 13 122 Hebelprodukte neu zugelassen. Sowohl bei den Anlageprodukten als auch bei den Hebelprodukten lag dieser Wert über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SSPA-Klassifizierung

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
5 715	Warrant	Hebelprodukte (13 122 / 92,06 %)	35,36 % ↑
4 089	Mini-Future		15,35 % ↑
3 159	Warrant with Knock-Out		25,81 % ↑
158	Constant Leverage Certificate		66,32 % ↑
1	Spread Warrant		100,00 % ↑
955	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (1 080 / 7,58 %)	24,51 % ↑
60	Reverse Convertible		-21,05 % ↓
44	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		7,32 % ↑
12	Discount Certificate		-71,43 % ↓
8	Conditional Coupon Reverse Convertible		-42,86 % ↓
1	Barrier Discount Certificate		-50,00 % ↓
10	Barrier Capital Protection Certificate	Kapitalschutzprodukte (23 / 0,16 %)	25,00 % ↑
8	Capital Protection with Twin-Win		0,00 % →
5	Capital Protection Certificate with Participation		-16,67 % ↓
11	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (22 / 0,15 %)	57,14 % ↓
4	Outperformance Certificate		33,33 % ↓
4	Bonus Certificate		33,33 % ↓
3	Bonus Outperformance Certificate		300,00 % ↓
6	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (6 / 0,04 %)	600,00 % ↓
14 253		Total 100 %	25,53 % ↓

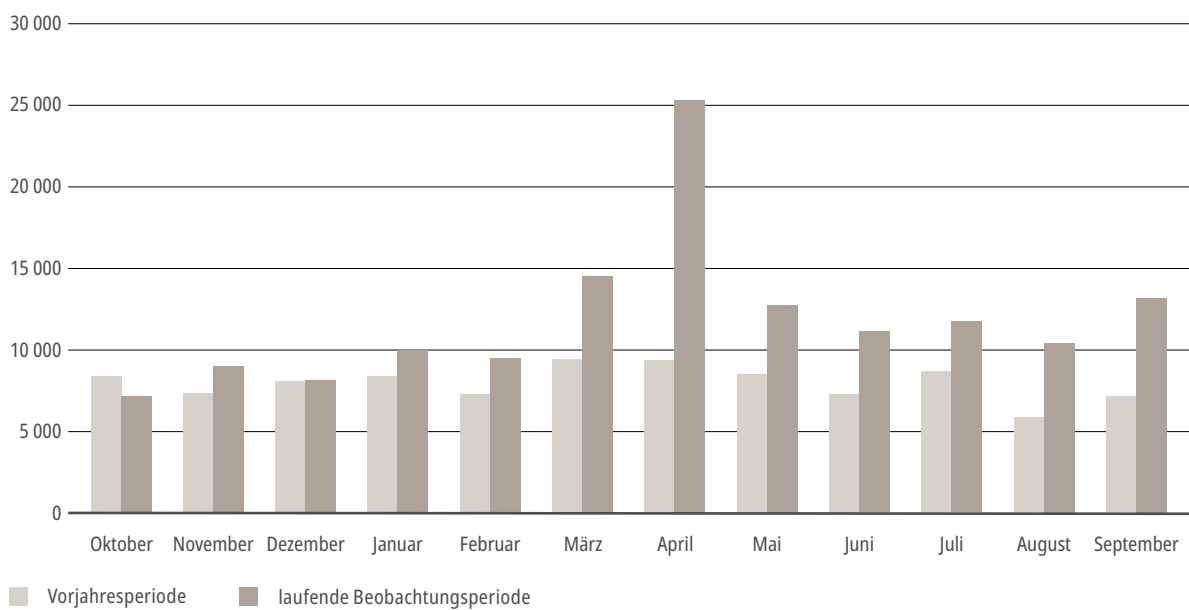
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

2.6 Verfalltermine

Im Dezember werden 7 162 oder 10,35 % der handelbaren Finanzprodukte auslaufen. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen wiesen Ende September, bezogen auf die Anzahl Produkte mit Verfall, der März 2026 mit 9,05 % den höchsten und der September 2026 mit 5,95 % den niedrigsten prozentualen Anteil auf.

Im September werden wie üblich vor allem Warrants und Barrier Reverse Convertibles verfallen – gemäss aktuellem Stand 985 respektive 517. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 1 161, das entspricht 66,12 % aller verfallenden Produkte, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit 553 Produkten.

Triple Witch Daten Dezember 2025 bis Dezember 2026

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 19. Dezember 2025	7 162	10,35 %
Freitag, 20. März 2026	5 260	9,05 %
Freitag, 19. Juni 2026	3 468	7,20 %
Freitag, 18. September 2026	2 476	5,95 %
Freitag, 18. Dezember 2026	2'286	6,16 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie
985	Warrant	Hebelprodukte (1 161 / 66,12 %)
106	Mini-Future	
70	Warrant with Knock-Out	
517	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (553 / 31,49 %)
17	Reverse Convertible	
9	Discount Certificate	
5	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	
4	Barrier Discount Certificate	
1	Conditional Coupon Reverse Convertible	
11	Barrier Capital Protection Certificate	Kapitalschutzprodukte (25 / 1,42 %)
7	Capital Protection Certificate with Twin-Win	
6	Capital Protection Certificate with Participation	
1	Capital Protection Certificate with Coupon	
7	Bonus Certificate	Partizipationsprodukte (15 / 0,85 %)
3	Outperformance Certificate	
3	Tracker Certificate	
2	Bonus Outperformance Certificate	
2	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (2 / 0,11 %)

1 756 (entspricht 2.44 % der handelbaren Instrumente per 31. Oktober 2025)

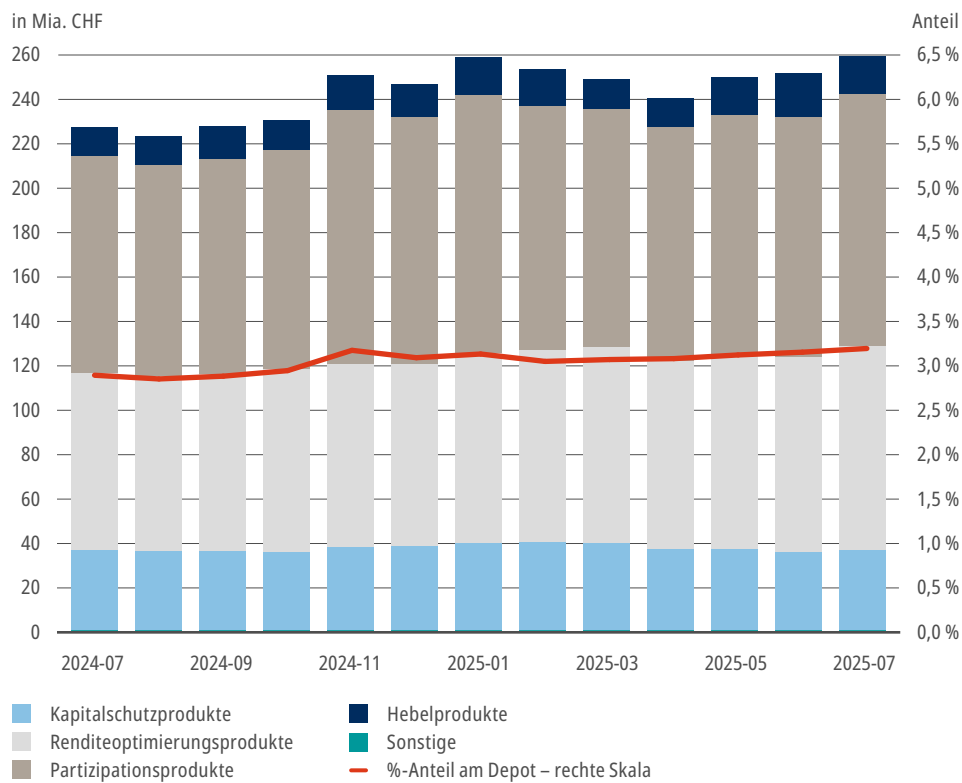
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein stieg im Juli 2025 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,04 % auf 3,22 %. Das Depotwertvolumen kletterte um 2,88 % auf CHF 260,69

Milliarden. Den höchsten Umsatz wiesen weiterhin die Partizipationsprodukte auf mit einem relativen Anteil von 43,52 %, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit einem Anteil von 35,25 %, den Kapitalschutzprodukten mit 13,96 % und den Hebelprodukten mit 6,48 %.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Juli 2025

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen der wichtigsten Produkttypen tendierten im September uneinheitlich. Den niedrigsten Spread wiesen mit 0,52 % erneut die 92 Kapitalschutzprodukte mit Twin-Win auf, während die zwei diversen Kapitalschutzprodukte mit 1,27 % neu das Schlusslicht bilde-

ten. Der Spread der zahlenmässig grössten Produkttypen Barrier Reverse Convertibles sank im Vergleich zum Vormonat um 0,70 %, während er bei den Tracker-Zertifikaten um 0,48 % anstieg.

Anzahl	Durchschn. Spread	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü.t Vormonat
2	1,27 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (511 / 3,38 %)	0,33 % ↑
57	0,81 %	Capital Protection Certificate with Coupon		0,20 % ↓
203	0,76 %	Capital Protection Certificate with Participation		-0,59 % ↓
157	0,55 %	Barrier Capital Protection Certificate		-0,04 % ↑
92	0,52 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win		-0,18 % ↓
55	1,20 %	Conditional Coupon Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (12 856 / 85,10 %)	-5,48 % ↓
446	1,13 %	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		4,15 % ↑
59	0,96 %	Barrier Discount Certificate		-1,48 % ↓
11 422	0,84 %	Barrier Reverse Convertible		-0,70 % ↑
664	0,83 %	Reverse Convertible		-3,31 % ↑
210	0,71 %	Discount Certificate		-0,09 % ↓
1 397	1,02 %	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (1636 / 10,83 %)	0,48 % ↑
43	0,85 %	Bonus Outperformance Certificate		-0,75 % ↑
2	0,80 %	Twin-Win Certificate		0,06 % ↑
79	0,72 %	Outperformance Certificate		-6,03 % ↓
115	0,69 %	Bonus Certificate		-2,65 % ↓
1	0,80 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		0,52 % ↓
103	0,69 %	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (104 / 0,69 %)	-0,01 % ↑

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

4.1 SMI®-Umsatz

Der Handelsumsatz aller SMI®-Aktien stieg im September von CHF 46,67 Milliarden auf CHF 47,02 Milliarden. 16 der 20 SMI-Titel verzeichneten Umsatzanstieg. Am stärksten fielen diese bei Partners Group und Kühne & Nagel aus. Alcon verzeichnete mit 34,88 % den höchsten Umsatzrückgang unter den SMI-Titeln, gefolgt von Swiscom mit 15,48 % und Geberit mit 13,76 %. Die höchste

Ticketsize ging erneut auf das Konto von Roche, wiederum gefolgt von Zurich Insurance und UBS. Die historische Volatilität sank in zehn von 20 Fällen. Besonders ausgeprägt waren die Rückgänge bei Geberit, Alcon und Swiss Life. Dreistellige Zunahmen gab es bei Givaudan, Kühne & Nagel, ABB und Sika.

Umsatz SMI®-Werte September 2025

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
ROG	6 218	13,17 %	26,18 %	47 534	1,32 %
NESN	6 106	12,94 %	29,84 %	28 250	-4,56 %
NOVN	5 741	12,16 %	11,28 %	29 725	-29,68 %
UBSG	4 094	8,67 %	4,81 %	32 953	-22,05 %
ZURN	2 900	6,14 %	14,58 %	36 468	-14,15 %
CFR	2 770	5,87 %	27,15 %	26 541	27,35 %
ABBN	2 511	5,32 %	36,31 %	28 715	154,03 %
SREN	1 985	4,21 %	2,56 %	25 642	-21,45 %
HOLN	1 780	3,77 %	26,96 %	21 408	46,12 %
SIKA	1 471	3,12 %	14,28 %	18 948	132,11 %
AMRZ	1 456	3,08 %	-6,17 %	11 182	69,65 %
GIVN	1 431	3,03 %	32,56 %	22 868	176,93 %
ALC	1 317	2,79 %	-34,88 %	15 748	-39,94 %
LONN	1 283	2,72 %	10,45 %	21 444	70,64 %
PGHN	1 222	2,59 %	59,09 %	19 355	35,25 %
SLHN	1 019	2,16 %	19,48 %	18 708	-37,98 %
KNIN	854	1,81 %	48,66 %	14 034	171,60 %
LOGN	853	1,81 %	16,92 %	14 056	-25,45 %
GEBN	705	1,49 %	-13,76 %	17 890	-60,52 %
SCMN	626	1,33 %	-15,48 %	19 317	-0,70 %
	47 201	100,00 %			

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Der Swiss Market Index® sank im September um 0,64 %. Die höchste Kurssteigerung gelang Richemont mit 8,48 %, gefolgt von ABB mit 6,78 % und Logitech mit 5,04 %. Größere Einbußen erlitten Kühne & Nagel mit 9,00 %, Am-

rize mit 8,03 % sowie Lonza mit 7,02 %. Die Volatilität notierte am Monatsende bei 12,94 % (August: 13,27 %). Der Derivate-Umsatz sank um 41,05 % und die Anzahl der Trades um 51,26 %.

Umsatztotal SMI®-Derivate gegenüber Vormonat

Datum	Closing Swiss Market Index (SMI®)	Closing Volatilitäts-Index (VSMI)	Derivate Umsatz	Korrelation Derivate Umsatz / SMI®Index Entw.	Korrelation Derivate Umsatz / VSMI Index Entw.	Derivate Trades	Korrelation Derivate Trades / SMI®Index Entw.	Korrelation Derivate Trades / VSMI Index Entw.
September 2025 (30.09.2025)	12 109,42	12,94	581 680 581	0,66	0,72	11 203	0,08	-0,18
August 2025 (29.08.2025)	12 187,58	13,27	986 774 142	-0,86	0,94	22 985	-0,80	0,84
% Veränderung	-0,64 %	-2,47 %	-41,05 %			-51,26 %		

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Die historischen Volatilitäten der letzten 60 Tage sind im September mehrheitlich leicht angestiegen. Den höchsten Wert verzeichnete am Monatsende neu die von Holcim abgespaltene Amrize mit 31,15 %, während

die Namenaktie von Swiss Life mit 12,52 % erneut die geringste Schwankung aufwies. Die Volatilität des Swiss Market® Index notierte Ende September bei 9,89 % (August: 9,41 %).

Volatilität SMI®-Werte September 2025

SMI	9,0	9,9	24,6
ABB	17,4	25,5	38,6
ALCON	13,5	28,7	37,9
GEBERIT	27,5	31,2	63,2
GIVAUDAN	13,7	15,5	30,8
HOLCIM	13,9	19,1	30,7
KÜHNE+NAGEL	16,3	16,3	37,6
LOGITECH	14,2	27,1	40,9
LONZA	17,8	18,1	57,0
NESTLE	15,8	17,7	31,9
NOVARTIS	11,6	17,7	26,2
PARTNERS GROUP	13,3	18,0	31,7
RICHEMONT	19,0	22,8	47,1
ROCHE	19,0	22,6	46,9
SIKA	14,5	20,6	32,3
SONOVA	15,6	18,2	36,7
SWISS LIFE	9,7	12,5	29,5
SWISS RE	14,8	19,2	34,9
SWISSCOM	8,6	13,0	20,4
UBS	16,9	17,3	43,2
ZÜRICH INSURANCE	10,2	13,1	30,0

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Nestlé / Novartis / Roche GS	48	↓
Euro STOXX 50 / S&P 500 / SMI	41	↓
Bayer / Commerzbank / Hensoldt / Micron Technology / Oracle Corp / Renk Group / Rheinmetall / Siemens Energy AG / Temenos / ThyssenKrupp	12	↑
Swiss Life / Swiss RE / Zurich Insurance	8	↑
Helvetia / Swiss Life / Swiss RE / Zurich Insurance	7	↑
Barry Callebaut	6	↑
ABB	6	↑
ICE Brent Crude Oil / WTI Crude Oil	5	↑
Sandoz	5	↑
Bayerische Motoren Werke / Mercedes-Benz Group / Volkswagen (Vz)	5	↓

Quelle: payoff.ch, Stand 30.09.2025

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX	3 468	↓
Nasdaq 100	2 561	↓
S&P 500	1 168	↓
Tesla	1 119	↓
Gold (USD)	937	↑
Dow Jones Industrial Average	853	↓
Silver (USD)	803	↑
SMI	736	↓
Alibaba	561	↑
Intel	489	↑

Quelle: payoff.ch, Stand 30.09.2025

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
FuW Best of Switzerland	593	↑
Euro STOXX 50 / S&P 500 / SMI	475	↓
Swissquote Gold and Metal Miners Reference Portfolio	224	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS	194	↓
Swissquote Multi Crypto Mini Index	189	↑
Swissquote Ambitious Portfolio Index	180	↓
Swissquote Mega Cash Dividend Portfolio	172	↓
Bitcoin	152	↓
Swissquote Rare Earth Index	148	↑
Swissquote Blockchain Index	148	↑

Quelle: payoff.ch, Stand 30.09.2025

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
DAX	2 575	↓
SMI	2 235	↓
Silver (USD)	1 715	↑
Gold (USD)	1 423	↑
Nestlé	1 130	↑
S&P 500	1 046	↓
Nasdaq 100	1 020	↓
Tesla	693	↓
UBS	674	↓
Nvidia	554	↓

Quelle: payoff.ch, Stand 30.09.2025

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im September stieg die Anzahl der ausstehenden strukturierten Produkte um 0,09 % auf 73 309. Anzahlmässig die stärkste Zunahme verzeichnete Leonteq Securities

mit 1 164, gefolgt von UBS mit 747. UBS wies Ende September mit 17 683 Produkten neu die höchste Anzahl auf, dicht gefolgt vom vormaligen Leader Vontobel.

Emittent	September 2025	August 2025	Juli 2025	Veränderung ggü. Vormonat
1 BNP Paribas	2 052	1 940	1 952	5,77 % ↑
2 Banque Cantonale Vaudoise	161	161	159	0,00 % →
3 Banque Internationale à Lux.	164	162	166	1,23 % ↑
4 Basler Kantonalbank	447	446	447	0,22 % ↑
5 Cornèr Bank	130	117	113	11,11 % ↑
6 EFG International	113	116	118	-2,59 % ↓
7 Goldman Sachs	4	5	5	-20,00 % ↓
8 Helvetische Bank	15	15	15	0,00 % →
9 J. Safra Sarasin	20	21	22	-4,76 % ↓
10 JP Morgan	1	1	1	0,00 % →
11 Julius Bär	10 973	11 363	11 116	-3,43 % ↓
12 Leonteq Securities	8 208	7 044	6 544	16,52 % ↑
13 Luzerner Kantonalbank	295	279	281	5,73 % ↑
14 Morgan Stanley	3	4	4	-25,00 % ↓
15 Raiffeisen	1 896	1 902	1 899	-0,32 % ↓
16 Royal Bank of Canada	29	27	22	7,41 % ↑
17 Société Générale	391	446	442	-12,33 % ↓
18 Swissquote Bank SA	512	498	497	2,81 % ↑
19 UBS	17 683	16 936	17 462	4,41 % ↑
20 Vontobel	17 604	19 148	19 197	-8,06 % ↓
21 ZKB	12 608	12 609	11 500	-0,01 % ↓
Total	73 309	73 240	71 962	0,09 % ↑

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Vontobel verteidigte im September die Ranglistenführung mit einem Anteil von 42,81 % (August: 35,23 %) die im September 2024 übernommene Ranglistenspitze, erneut gefolgt von der ZKB mit einem Anteil von 14,62 % (August:

17,63 %) und wiederum der UBS mit einem Anteil von 13,45 % (August: 13,10 %). Das Führungstrio vereinigte im September einen Anteil von 70,88 % (August: 65,96 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anzahl Trades	Trend
1	Vontobel	337,79	42,81 %	13 579	↑
2	ZKB	115,32	14,62 %	7 060	↑
3	UBS	106,15	13,45 %	6 528	↑
4	Leonteq Securities	66,32	8,41 %	3 776	↑
5	Julius Bär	48,89	6,20 %	3 850	↓
6	Swissquote Bank SA	26,98	3,42 %	1 261	↓
7	Raiffeisen	26,26	3,33 %	896	↑
8	Banque Cantonale Vaudoise	20,53	2,60 %	524	↑
9	Luzerner Kantonalbank	15,19	1,92 %	1 009	↓
10	J. Safra Sarasin	6,08	0,77 %	42	↑
11	Basler Kantonalbank	6,00	0,76 %	252	↑
12	Banque Internationale à Lux.	5,14	0,65 %	43	↑
13	Cornèr Bank	2,49	0,32 %	124	↓
14	BNP Paribas	2,48	0,31 %	174	↑
15	Société Générale	1,79	0,23 %	52	↑
16	EFG International	0,82	0,10 %	18	↓
17	Helvetische Bank	0,78	0,10 %	32	↓
Total		789,00	100,00 %	39 220	↑

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten stiegen die Umsätze im September um 279,34 % auf CHF 6,13 Millionen. Angeführt wurde die Rangliste neu von der Banque Internationale à Lux mit einem Anteil von 61,12 % (August: 0 %). Sie verwies Leonteq Securities mit einem Anteil von 14,34 %

(August: 52,77 %) deutlich auf den zweiten Platz. Dahinter folgte neu die UBS mit einem Anteil von 6,63 % (August: 1,26 %). Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 77 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil von 82,09 % (August: 77,68 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Banque Internationale à Lux.	3,75	0,00 %	61,12 %	6
2	Leonteq Securities	0,88	3,06 %	14,34 %	20
3	UBS	0,41	1 894,52 %	6,63 %	51
4	ZKB	0,34	69,77 %	5,60 %	7
5	Julius Bär	0,24	119,50 %	3,90 %	7
6	Swissquote Bank SA	0,23	74,59 %	3,76 %	8
7	Vontobel	0,16	-18,13 %	2,67 %	10
8	Raiffeisen	0,11	23,02 %	1,81 %	6
9	Luzerner Kantonalbank	0,01	0,00 %	0,17 %	1
10	Goldman Sachs	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
	Total	6,13	279,34 %	100,00 %	116
	Anteil am Gesamtumsatz			0,78 %	0,30 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz stieg im September um 5,23 % auf CHF 158,41 Millionen. Die ZKB verteidigte die Ranglistenspitze mit einem Anteil von 17,49 % (August: 22,77 %), erneut gefolgt von UBS mit 15,67 % (August 17,17 %) und Raiffeisen mit einem Anteil von 15,59 % (August: 13,52 %).

Die drei führenden Vertreter vereinigten 48,75 % (August: 53,46 %) des Gesamtumsatzes der Kategorie auf sich, während die fünf grössten Emittenten, zu denen sich Vontobel und die Bär gesellten, 70,01 % (August: 71,94 %) abdeckten.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	ZKB	27,71	-19,17 %	17,49 %	769
2	UBS	24,81	-4,00 %	15,67 %	815
3	Raiffeisen	24,70	21,37 %	15,59 %	830
4	Vontobel	21,27	33,55 %	13,43 %	549
5	Julius Bär	12,40	74,91 %	7,83 %	350
6	Leonteq Securities	12,28	25,13 %	7,75 %	525
7	Swissquote Bank SA	10,27	7,29 %	6,48 %	399
8	Banque Cantonale Vaudoise	8,73	65,65 %	5,51 %	343
9	Basler Kantonalbank	6,00	21,69 %	3,79 %	252
10	Luzerner Kantonalbank	4,60	-61,35 %	2,90 %	138
11	Cornèr Bank	2,49	-32,94 %	1,57 %	124
12	Banque Internationale à Lux.	1,38	-12,30 %	0,87 %	36
13	Société Générale	1,12	908,79 %	0,71 %	32
14	EFG International	0,58	394,21 %	0,37 %	16
15	J. Safra Sarasin	0,07	45,96 %	0,04 %	12
Total		158,41	5,23 %	100,00 %	5 190
Anteil am Gesamtumsatz				20,08 %	13,23 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten stieg der Handelsumsatz um 26,30 % auf CHF 240,63 Millionen. Den grössten Kategorieumsatz wies neu die ZKB auf mit einem Anteil von 20,60 % (August: 16,77 %). Die UBS verbesserte sich um zwei Positionen. Sie erreichte einen Anteil von 18,17 %

(August: 10,92 %). Leonteq Securities verlor einen Rang mit einem Anteil von 19,28 % (August: 18,17 %), gefolgt von Vontobel, dem Leader des Vormonats. Im September entfielen vom Gesamtumsatz der Kategorie 59,43 % (August: 55,96 %) auf die drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	ZKB	49,58	55,21 %	20,60 %	1 954
2	UBS	47,05	126,24 %	19,55 %	780
3	Leonteq Securities	46,39	33,97 %	19,28 %	2 092
4	Vontobel	43,81	9,39 %	18,21 %	1 186
5	Swissquote Bank SA	16,48	-5,89 %	6,85 %	854
6	Banque Cantonale Vaudoise	11,80	19,59 %	4,90 %	181
7	Luzerner Kantonalbank	10,58	-3,58 %	4,40 %	870
8	J. Safra Sarasin	6,01	18,88 %	2,50 %	30
9	Julius Bär	4,92	-68,09 %	2,04 %	30
10	BNP Paribas	1,52	1655,83 %	0,63 %	24
11	Raiffeisen	1,44	25,75 %	0,60 %	60
12	Helvetische Bank	0,78	-65,96 %	0,33 %	32
13	EFG International	0,24	-67,02 %	0,10 %	2
14	Société Générale	0,02	0,00 %	0,01 %	2
15	Banque Internationale à Lux.	0,01	-52,99 %	0,01 %	1
Total		240,63	26,30 %	100,00 %	8 098
Anteil am Gesamtumsatz				30,50 %	20,65 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Bei den Anlageprodukten mit zusätzlichem Kreditrisiko sank der Handelsumsatz um 6,36 % auf erneut bescheidene CHF 0,71 Millionen. Im September verzeichneten einzig Vontobel und Leonteq Securities Umsätze in die-

ser Nischenkategorie. Gemessen am Gesamtumsatz aller Strukturierten Produkte und an der Anzahl der Trades lag der Anteil der kleinsten Kategorie bei 0,09 % respektive bei 0,10 %.

Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	0,53	8,33 %	74,87 %	32
2	Leonteq Securities	0,18	-33,31 %	25,13 %	6
Total		0,71	-6,36 %	100,00 %	38
Anteil am Gesamtumsatz				0,09 %	0,10 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte stiegen die Umsätze um 38,34 % auf CHF 383,12 Millionen. Vontobel verteidigte einmal mehr ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 71,00 % (August: 58,45 %), erneut gefolgt von der ZKB mit einem Anteil von 9,84 % (August:

15,52 %) und der UBS mit einem Anteil von 8,84 % (August: 12,49 %). Die zusammen mit Bär vier grössten Emittenten kamen im September auf einen Umsatzanteil von 96,86 % (August: 96,73 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	272,02	68,05 %	71,00 %	11 802
2	ZKB	37,69	-12,29 %	9,84 %	4 330
3	UBS	33,87	-2,06 %	8,84 %	4 882
4	Julius Bär	31,33	10,17 %	8,18 %	3 463
5	Leonteq Securities	6,60	-12,45 %	1,72 %	1 133
6	BNP Paribas	0,96	- 5,06 %	0,25 %	150
7	Société Générale	0,65	21,47 %	0,17 %	18
Total		383,12	38,34 %	100,00 %	25 778
Anteil am Gesamtumsatz				48,56 %	65,73 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

5.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

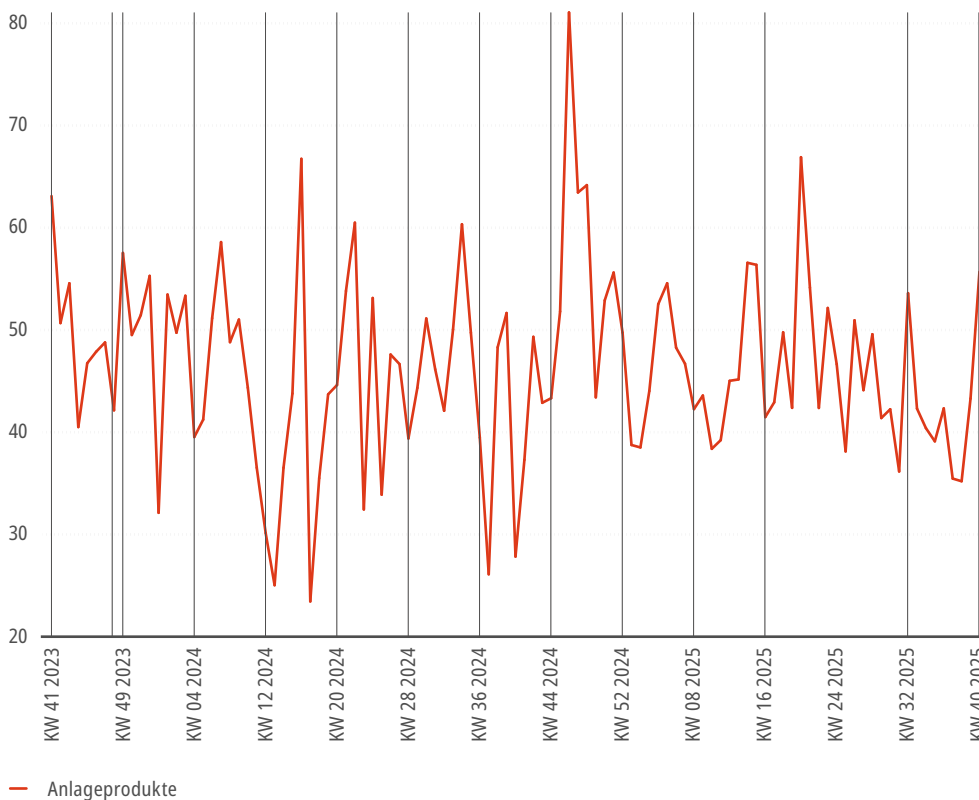
Das Verhältnis von Rückkäufen am Gesamtumsatz zeigt an, wie die Marktteilnehmer agieren, sprich ob sie tendenziell auf der Käufer- oder Verkäuferseite stehen. Generell gilt: Je geringer die Buy-back-Ratio respektive der

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

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 36 bis 40 in einer Bandbreite von 36,47 % bis 55,99 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)

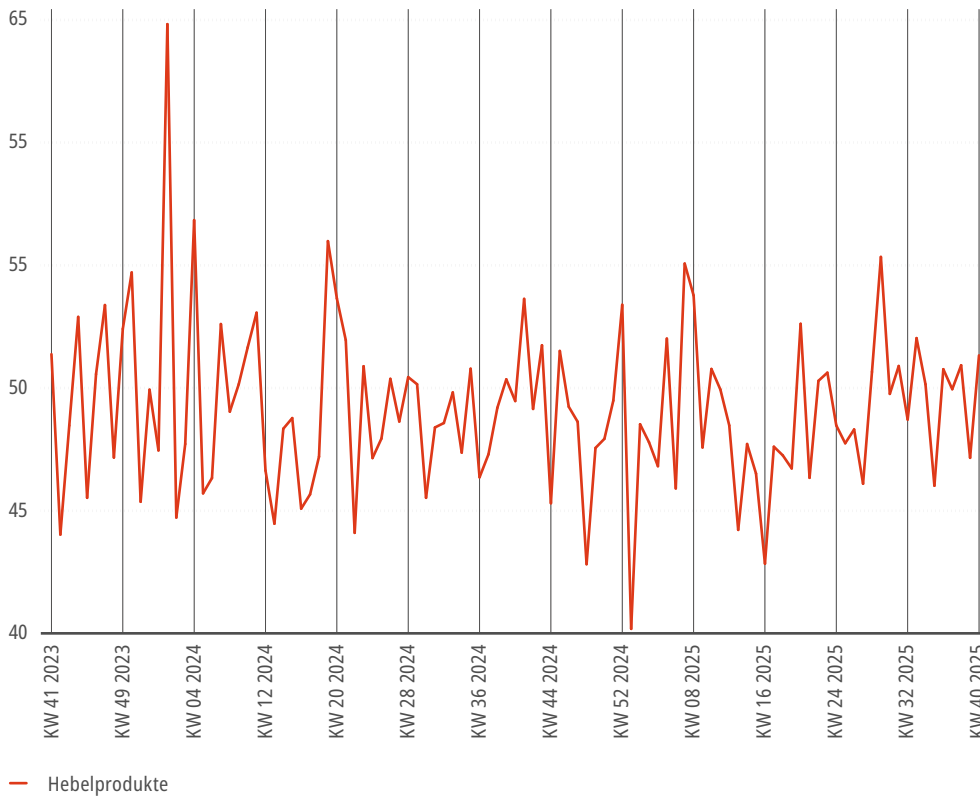


Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im September in einer Bandbreite von 47,39 % bis 51,54 %.


Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.09.2025

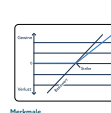


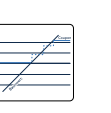
SSPA steht für «Swiss Structured Products Association». Mit der «Swiss Derivative Map» des SSPA wird ein Standard für die Klassifizierung von Strukturierten Produkten gesetzt. Die Map erleichtert Anlegern und Interessierten die Orientierung innerhalb der Produktwelt. SIX Swiss

Exchange verwendet den SSPA-Klassifizierungsstandard, um Transparenz und Vergleichbarkeit sicherzustellen. Gerne können Sie die Swiss Derivative Map unter folgendem Link kostenlos bestellen: www.sspa-verband.ch



SSPA Swiss Derivative Map® 2025

Anlageprodukte

11 Kapitalschutz	12 Renditeoptimierung	13 Partizipation	14 Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko
<p>Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)</p> <p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Steigendes Basiswert • Steigende Volatilität • Basiswert steigt während Laufzeit • Basiswert nicht berühren oder unterschreiten  <p>Merkmale</p> <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 bezieht sich nur auf den Nominal und nicht auf den Kaufpreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Beteiligung am Kursanstieg des Basiswerts ab Strike • Beim Brechen der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in der Höhe des Kapitalschutzes • Ausschüttung eines Rebate nach Erreichen der Barriere möglich • Gewinnmöglichkeit begrenzt 	<p>Discount-Zertifikat (1200)</p> <p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Schwerts tendierender oder leicht steigendes Basiswert • Sinkende Volatilität  <p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Wert eines Rabatts (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) • Liegt der Basiswert bei Verfall über dem Strike, erhält der Anleger den maximalen Rückzahlungsbetrag (Cap) • Liegt der Basiswert bei Verfall unter dem Strike, liefert er Basiswert und/oder Beteiligung • Mehrere Basiswerte (Worst-off) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko 	<p>Tracker-Zertifikat (1300)</p> <p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Steigendes Basiswert  <p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Widespannige die Entwicklung des Basiswerts (1) gegenüber dem Basiswert • Widespannige die Entwicklung des Basiswerts (1) gegenüber dem Basiswert • Basiswert kann dynamisch verfallen werden 	<p>Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1255)</p> <p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> • Steigender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität  <p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> • Couponzahlung ist von Bedingungen abhängig • Gewinnmöglichkeit begrenzt • Ist in der Regel mit einem Autocall Trigger ausgestattet: Notwendig ist ein Basiswert am Beobachtungstag über dem Autocall Trigger, wenn der Nominal ausfalligen Coupon fähig zurückzahlt • Mehrere Basiswerte (Worst-off) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko

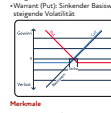
15 Hebelprodukte

20 Hebel

Warrant (2100)

Markterwartung

- Warrant (Call): Steigendes Basiswert, steigende Volatilität
- Warrant (Put): Sinkendes Basiswert, steigende Volatilität



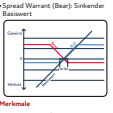
Merkmale

- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt)
- Eigen sich zur Spekulation oder zur Absicherung
- Täglicher Zinsverlust (gegen Laufzeitende steigend)
- Regelmässige Überwachung erforderlich

Spread Warrant (2110)

Markterwartung

- Spread Warrant (Bull): Steigendes Basiswert
- Spread Warrant (Bear): Sinkendes Basiswert



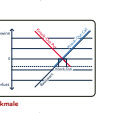
Merkmale

- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt)
- Täglicher Zinsverlust (gegen Laufzeitende steigend)
- Regelmässige Überwachung erforderlich
- Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)

Warrant mit Knock-Out (2200)

Markterwartung

- Knock-Out (Call): Steigendes Basiswert
- Knock-Out (Put): Sinkendes Basiswert



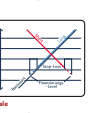
Merkmale

- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt)
- Eigen sich zur Spekulation oder zur Absicherung
- Regelmässige Überwachung erforderlich
- Verfall vorzeitig, wenn die Barriere während der Laufzeit berührt wird
- Geringer Einfluss der Volatilität und geringer Zinsverlust

Mini-Future (2210)

Markterwartung

- Mini-Future (Long): Steigendes Basiswert
- Mini-Future (Short): Sinkendes Basiswert



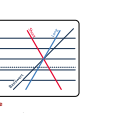
Merkmale

- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt)
- Eigen sich zur Spekulation oder zur Absicherung
- Regelmässige Überwachung erforderlich
- Beim Erreichen des Stop-Loss wird ein affilierter Zinsverlust zurückbezahlt
- Kein Einfluss der Volatilität

Constant Leverage-Zertifikat (2300)

Markterwartung

- Long: Steigendes Basiswert
- Short: Sinkendes Basiswert



Merkmale

- Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert
- Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt)
- Ein affilierter Stop-Loss und/oder Zinsverlust kann verhindern, dass der Wert des Produkts negativ auf die Produktperformance einwirkt
- Durch ein reguliertes Basiswert wird der konstante Hebel gewährleistet
- Regelmässige Überwachung erforderlich

Zusatzmerkmale

Die Kategorisierung kann durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden:

- Asiatische Option**
Der Wert des Basiswerts wird nicht zu einem einzigen Zeitpunkt, sondern als Durchschnitt mehrerer Zeitpunkte (monatlich, quartalsweise, jährlich) ermittelt.
- Autocall**
Liegt der Basiswert zu einem Beobachtungstag auf oder über (Call) bzw. auf oder unter (Bear) einer im Voraus definierten Schwelle (Autocall Trigger), führt dies zu einer vorzeitigen Rückzahlung des Produkts.
- Bedingter Coupon**
Es besteht die Möglichkeit (ein Szenario), dass der Coupon nicht ausbezahlt wird (Coupon at risk) oder nur nicht ausbezahlt Coupon zu einem späteren Zeitpunkt ausbezahlt werden kann (Memory Coupon).
- Capped Participation**
Das Produkt verfügt über eine maximale Rendite und L&R über eine Mindestrückzahlung.
- Europäische Barriere**
Nur der letzte Tag (close price) ist für die Beobachtung der Barriere relevant.
- Invert**
Das Produkt entwickelt sich entgegengesetzt zum Basiswert.
- Lock-In**
Wird das Lock-In-Level erreicht, erfolgt die Rückzahlung unabhängig von einem im Voraus festgelegten Wert, unabhängig von der weiteren Basiswertentwicklung.
- Look-back**
Barriere und/oder Strike werden erst zeitlich verzögert festgelegt (Look-back Strike).
- Outperformance**
Diese Kennzahl bezeichnet den Kurs, bei dem eine Divertante die gleiche Performance wie das Outperformance-Zertifikat mit Cap erreicht hätte.
- Partizipation**
Gibt an, zu welchem Anteil der Anleger von der Kursentwicklung des Basiswerts profitiert. Das kann 1% bis zu einem proportionalen Anteil sein.
- Paralleler Kapitalschutz**
Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 90% und 100% des Nominal.
- Sofortkasko**
Der Emittent hat ein fiktives Kündigungsrecht, jedoch keine Verpflichtung.
- TCM / COSI**
TCM (Total Collateral Management) umfasst die Rückzahlung und Substitution von Sicherheiten in Echtzeit. Für den Anleger besteht die Möglichkeit, das Produkt zu kündigen, sobald der aktuelle Wert des Pfandbesitzerzertifikates (auf Englisch: Collateral Secured Instruments (COSI)) durch den Sicherunggeber zu Gunsten der SIX Swiss Exchange garantiert.
- Variabler Coupon**
Die Höhe des Coupons kann, abhängig von einem definierten Szenario, variieren.

© SIX Structured Products Association SSPA, Zürich, Quelle: www.sspa.ch, Januar 2025 v21.1
Das vorliegende Publikation wurde in Zusammenarbeit mit der Vermögensförderer SIX Swiss Bank AG erstellt. Die Inhalte sind keine Anlageempfehlung und stellen keine Anlageberatung dar. Die SIX Swiss Bank AG ist ein Mitglied der SIX Swiss Exchange. Die Inhalte sind nicht als Entscheidungshilfe für ein Anlagegeschäft zu verstehen. Die SIX Swiss Bank AG ist ein Mitglied der SIX Swiss Exchange. Die Inhalte sind nicht als Entscheidungshilfe für ein Anlagegeschäft zu verstehen. Die SIX Swiss Bank AG ist ein Mitglied der SIX Swiss Exchange. Die Inhalte sind nicht als Entscheidungshilfe für ein Anlagegeschäft zu verstehen.

Herausgeber**SIX Swiss Exchange**

Pfingstweidstrasse 110

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

www.six-group.com/swiss-exchange

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