



SIX SWISS EXCHANGE

Strukturierte Produkte Marktreport

Mai 2025

Neue Listings

13 577

693 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

36 422

Trades

B1G
NUMBERS

STATS & FACTS FROM
SIX SWISS EXCHANGE

Resistente Börsen

Dank des Optimismus in Bezug auf die nachlassenden Zollspannungen erholten sich die US-Aktien im Mai in bemerkenswerter Weise. Der S&P 500® stieg um 6,29 % und verzeichnete den besten Mai seit 1990. Starke Gewinne im Bereich Big Tech trieben den Markt nach oben. Der S&P 500 Top 50 stieg um 7,54 %. Obwohl das Haushaltsdefizit, die Inflationssorgen und die anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten weiterhin bestehen, ging die Volatilität zurück und der VIX schloss den Monat bei 18,57 %. Die Rallye war breit gefächert, auch wenn die zweite Kategorie etwas hinter der Entwicklung der Large-Cap-Werte zurückblieb: Der S&P MidCap 400® und der S&P SmallCap 600® legten um 5,40 % respektive um 5,23 % zu. Die Unsicherheit über den künftigen Kurs der Geldpolitik blieb, nachdem das Fed-Protokoll Vorsicht signalisiert hatte. Die meisten Sektoren verzeichneten Zuwächse, angeführt von den Bereichen Informationstechnologie und Kommunikation, die um 10,89 % beziehungsweise um 9,63 % zulegten, während der Gesundheitssektor deutlich zurückblieb und um 5,55 % nachgab. Die Abkehr von der defensiven Stimmung setzte sich im Mai fort, wobei Momentum, High Beta, und Growth den zweiten Monat in Folge unter den Faktor-Indizes führten. Nach einer enttäuschenden Auktion von 20-jährigen Staatsanleihen und anhaltenden Bedenken hinsichtlich des Haushaltsdefizits stiegen die Renditen langfristiger Staatsanleihen stark an. Der S&P U.S. Treasury Bond Index fiel im Mai um 1,03 % und verzeichnete damit den ersten monatlichen Verlust für Staatsanleihen in diesem Jahr. Bei den Rohstoffen erzielten Energie und Vieh eine überdurchschnittliche Performance. Die Nachfrage nach dem sicheren Hafen Gold schwankte, wobei die Edelmetalle im Mai eine leicht unterdurchschnittliche Performance erzielten. Der S&P Europe 350® kletterte um 4,87 %, während der S&P Europe MidCap und der S&P Europe SmallCap sogar um 6,92 % respektive um 6,89 % zulegten. Am besten schnitten die Sektoren Informationstechnologie

und Industrie ab, die um 8,34 % beziehungsweise um 8,31 % stiegen. Der Gesundheitssektor beendete den Monat hingegen lediglich mit einem Plus von 0,20 %. Grossbritannien leistete mit +1,03 % den grössten positiven Beitrag zum S&P Europe 350, gefolgt von Deutschland und Frankreich mit 0,91 % bzw. 0,58 %. Die Schweizer Börsen entwickelten sich wegen der Ungewissheit über die Preisentwicklung im US-Pharmamarkt nur moderat. Der Gesamtindex SPI® kletterte um 2,25 %, während der Blue Chip Kursindex SMI® um 0,91 % avancierte. Dies lag an der vergleichsweise hohen Gewichtung des Sektors Gesundheitswesen. Elf Titel des SMI®, angeführt von Logitech mit einem Plus von 10,32 %, verzeichneten Kursgewinne. Die restlichen neun Titel mussten Rückgänge in Kauf nehmen. Diese hielten sich mit Ausnahme von Alcon, die um 11,25 % nachgaben, aber in Grenzen.

Der Handel im Bereich der Strukturierten Produkte war im Mai etwas zurückhaltender als im Vormonat. Im Vergleich zum April sank er um 14,50 % auf CHF 693 Millionen. Dabei verzeichnete das börsliche Geschäft ein Minus von 19,52 % und das umsatzschwächere ausserbörsliche Geschäft dagegen ein Plus von 42,20 %.

Der Mai wies 20 Handelstage auf mit durchschnittlich 1 821 Trades und einer Ordergrösse von CHF 16 606 (April: 15 316). Die Mistrades sanken von 93 auf 27 Einheiten.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte verminderte sich um 2,17 % auf eine an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 70 197 Strukturierten Produkten. Sie verteilten sich wie folgt: 78,59 % Hebelprodukte (April: 79,32 %), 18,06 % Renditeoptimierungsprodukte (April: 17,40 %), 2,49 % Partizipationsprodukte (April: 2,46 %), 0,72 % Kapitalschutzprodukte und 0,15 % mit zusätzlichem Kreditrisiko. Im Mai sank die Anzahl neu emittierter Produkte um 48,12 % auf 13 577 Einheiten.

Marktübersicht Mai 2025

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	70 197	100,00 %	71 756	100,00 %	-2,17 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	507	0,72 %	488	0,68 %	3,89 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 677	18,06 %	12 482	17,40 %	1,56 %	↑
davon Partizipationsprodukte	1 746	2,49 %	1 764	2,46 %	-1,02 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	102	0,15 %	104	0,14 %	-1,92 %	↓
davon Hebelprodukte	55 165	78,59 %	56 918	79,32 %	-3,08 %	↓
Anzahl neue Listings	13 577	100,00 %	26 169	100,00 %	-48,12 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	25	0,18 %	23	0,09 %	8,70 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	836	6,16 %	852	3,26 %	-1,88 %	↓
davon Partizipationsprodukte	21	0,15 %	41	0,16 %	-48,78 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	1	0,01 %	0	0,00 %	0,00 %	→
davon Hebelprodukte	12694	93,50 %	25253	96,50 %	-49,73 %	↓
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	693	100,00 %	810	100,00 %	-14,50 %	↓
davon On-Exchange	599	86,47 %	744	91,86 %	-19,52 %	↓
davon Off-Exchange	94	13,53 %	66	8,14 %	42,20 %	↑
Anzahl Trades (Einfachzählung)	36 422	100,00 %	49 148	100,00 %	-25,89 %	↓
davon On-Exchange	36 069	99,03 %	48 593	98,87 %	-25,77 %	↓
davon Off-Exchange	353	0,97 %	555	1,13 %	-36,40 %	↓
Anzahl Reversals	45	100,00 %	182	100,00 %	-75,27 %	↓
davon Mistrades	27	60,00 %	93	51,10 %	-70,97 %	↓
Anzahl Handelstage	20		20		0,00 %	→
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,31	100,00 %	0,39	100,00 %	-19,64 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,26 %	0,00	0,60 %	-64,63 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,08	26,55 %	0,10	26,90 %	-20,69 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,08	25,36 %	0,09	23,87 %	-14,61 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,06 %	0,00	0,13 %	-64,32 %	↓
davon Hebelprodukte	0,15	47,77 %	0,19	48,51 %	-20,86 %	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,33	100,00 %	0,40	100,00 %	-17,57 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,66 %	0,00	0,78 %	-30,31 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,04	12,49 %	0,07	17,33 %	-40,59 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,15	46,19 %	0,16	40,19 %	-5,26 %	↓
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,09 %	0,00	0,10 %	-27,05 %	↓
davon Hebelprodukte	0,13	40,58 %	0,17	41,61 %	-19,61 %	↓
Anzahl Marktteilnehmer	92		92		0,00 %	→
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 31.05.2025

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		

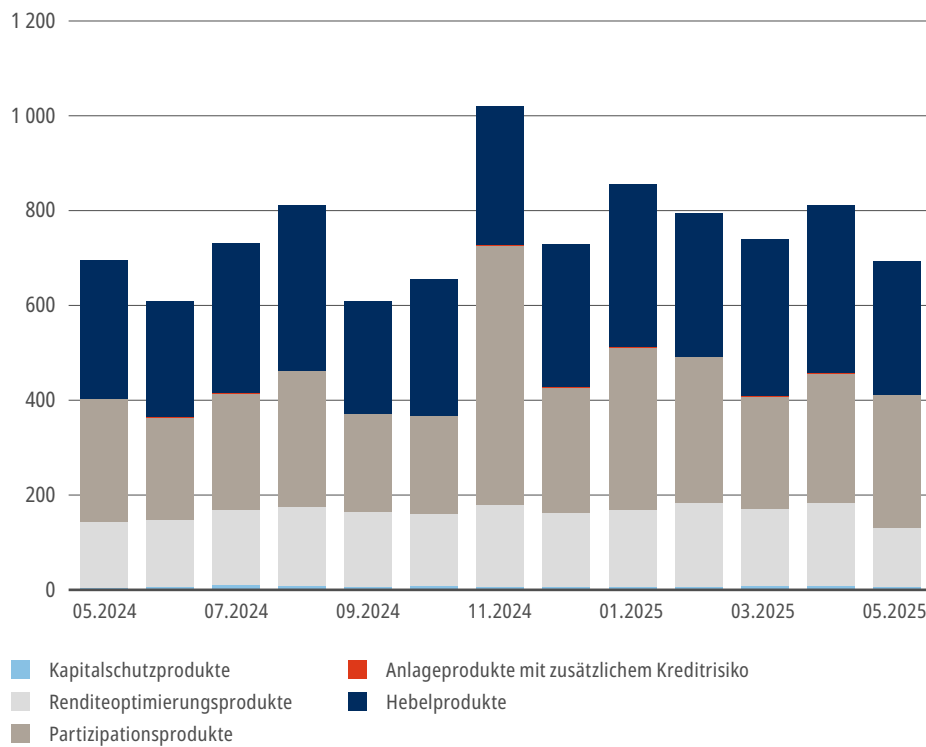
1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat verzeichnete einzig die Kategorie der Partizipationsprodukte mit 2,87 % ein leichtes Plus. Alle übrigen Kategorien erlitten Umsatzrückgänge. Das stärkste Minus mussten mit 44,97 % die Kapitalschutzprodukte in Kauf nehmen, gefolgt von den Renditeop-

timierungsprodukten, deren Umsatz um 28,80 % nachgab. Der kleine Umsatz der Referenzschuldnerprodukte sank um 27,91 % und derjenige der Hebelprodukte um 20,22 %.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Bei den drei Hauptwährungen konnte der USD seinen Handelsumsatz markant steigern, während der EUR und der CHF ein Minus verzeichneten. Am Monatsende entfiel auf den CHF ein Anteil am Gesamtumsatz von 73,11 % (April: 80,70 %), auf den unverändert zweitplatzierten

USD ein Anteil von 20,80 % (April: 12,69 %) und auf den EUR ein Anteil von 5,62 % (April: 6,03 %). Insgesamt verzeichneten die drei wichtigsten Währungen im Mai einen leicht höheren Anteil von 99,53 % (April: 99,42 %) im Vergleich zum Vormonat.

Währung	Q4 2024*	Q1 2025*	Veränderung Q4/Q1	April 2025*	Mai 2025*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1 663	1 874	12,65 %	654	506	-22,55 %
USD	598	327	-45,42 %	103	144	40,11 %
EUR	138	184	33,15 %	49	39	-20,30 %
GBP	3	4	48,90 %	4	3	-30,89 %
AUD	1	0	-46,24 %	0	0	-65,52 %
NZD	0	0	-22,91 %	0	0	-100,00 %
JPY	0	0	-73,44 %	0	0	521,43 %
NOK	0	0	25,00 %	0	0	-100,00 %
CAD	0	0	-71,17 %	0	0	0,00 %
ZAR	0	0	-100,00 %	0	0	0,00 %
Total	2 404	2 389	-0,62 %	810	693	-14,50 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

2.1 Top-10-Produkte

Mit einem Anteil am Kategorieumsatz von 12,21 % und 200 Handelsabschlüssen war das Tracker-Zertifikat USATRZ auf einen US Aktien Fokus Basket mit Abstand das meistgesuchte Anlageprodukt im abgelaufenen Monat. Dahinter folgten mit SARZJB, SBVFJB und SBERJB drei Bonus-Zertifikate auf die Schweizer Blue Chips Nestlé, Swiss Re und Schindler PS. Dasjenige auf Nestlé lief am 26. Mai aus. Einer guten Nachfrage erfreute sich weiterhin das Strategiezertifikat AMBTSQ auf den Swissquote Ambitious Portfolio Index.

Der Zollschock von Anfang April strahlte auch im Mai noch nach. Nur so ist es zu erklären, dass mit LSXKJB und LSPTJB zwei Short Mini Futures auf den S&P 500 die Umsatzrangliste bei den Hebelprodukten anführten, dies entgegen dem allgemeinen Markttrend. Die deutliche Erholung der Kryptoanlage Bitcoin, die im Monatsverlauf ein neues Allzeithoch erzielte, ermöglichte dem Long Mini Future MBTARV ein Vorrücken in die Top-10. Von der Kurs-erholung im Mai profitierte ferner das vierfach gehebelte Long Constant Leverage Zertifikat FTSAMV auf Tesla.

Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
USATRZ	US Aktien Fokus Basket	ZKB	CH0399414371	open-end	50	12,21 %	200
SARZJB	Nestlé N	Julius Bär	CH1259763063	26.05.2025	22	5,34 %	3
SBVFJB	Swiss Re N	Julius Bär	CH1368658998	03.09.2026	14	3,30 %	1
SBERJB	Schindler PS	Julius Bär	CH1349306808	07.06.2027	12	2,85 %	1
ACVATQ	Hawk-Eye World Index	Leonteq	CH1292092041	open-end	11	2,79 %	39
AMBTSQ	Swissquote Ambitious Portfolio Index	Swissquote	CH1236310558	open-end	9	2,20 %	221
EIMCIU	Bloomberg CMCI Industrial Metals EUR Monthly Hedged TR Index	UBS	CH0328368821	open-end	7	1,62 %	7
AAPAIZ	AMC Aktienperlen Schweiz	ZKB	CH0429794271	open-end	7	1,61 %	18
ASTCHZ	Schweizer Werte	ZKB	CH0429798074	open-end	4	0,96 %	21
ZSLAAV	Cyber Security Index	Vontobel	CH0292584718	open-end	4	0,94 %	61
Total Anlageprodukte					409	100,00 %	11 704

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
LSXKJB	S&P 500 Index	Julius Bär	CH1438191111	open-end	9	3.09%	155
LSPTJB	S&P 500 Index	Julius Bär	CH1413231502	open-end	8	2.68%	160
FTSAMV	Tesla	Vontobel	CH1427009548	open-end	4	1.50%	44
FNADWW	Nasdaq 100 Index	Vontobel	CH1427013540	open-end	4	1.26%	41
SM4LSG	SMI Index	SocGen	DE000SB376R6	open-end	3	1.02%	9
WSMIHV	SMI Index	Vontobel	CH1386983105	19.09.2025	3	0.99%	55
MBTARV	Bitcoin Future	Vontobel	CH1374377161	open-end	2	0.85%	16
ACMITQ	LCM Multi Asset 10%RC Index	Leonteq	CH1409717662	04.06.2026	2	0.73%	2
FNVAGV	Nvidia	Vontobel	CH1194351388	open-end	2	0.68%	15
WSPMAV	S&P 500 Index	Vontobel	CH1445393288	19.09.2025	2	0.67%	41
Total Hebelprodukte					283	100.00%	24 718

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Der Monatsumsatz bei den Kapitalschutzprodukten lag bei CHF 2,98 Millionen. Dabei belief sich der Anteil der drei Meistgehandelten gesamthaft auf 38,76 % des Kategorieumsatzes (April: 23,13 %). Das höchste Interesse erzielte erneut das Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizi-

pation Z22BXZ auf den SMI, neu gefolgt von den beiden Barrier Capital Protection Zertifikaten FAKPJB und FAJUB auf Axa respektive auf Microsoft.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
Z22BXZ	ZKB	CH1164337847	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	0,56	18,84 %	2
FAKPJB	Julius Bär	CH1358373665	Barrier Capital Protection Certificate	AXA	0,32	10,89 %	1
FAJUB	Julius Bär	CH1358373632	Barrier Capital Protection Certificate	Microsoft	0,27	9,03 %	1
Total Kapitalschutzprodukte					2,98	100,00 %	74

Renditeoptimierungsprodukte

Der Monatsumsatz sank im Mai um CHF 50 Millionen auf CHF 126 Millionen. Er lag damit auf dem tiefsten Stand in den letzten zwölf Monaten. Unter den drei Meistgehandelten platzierten sich ein Discount Zertifikat und zwei Barrier Reverse Convertibles (BRC). Die stärkste Nach-

frage ging dabei auf das Konto des Discount Zertifikates LXSCH der Raiffeisen auf Nvidia. Gesucht waren ferner mit AARVSG ein BRC auf das Duo Geberit und Schindler sowie ein BRC auf Bär.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
LXSCH	Raiffeisen	CH1421087375	Discount Certificate	Nvidia	4	2,85 %	19
AARVSG	Société Générale	CH1337324136	Barrier Reverse Convertible	Geberit N / Schindler PS	3	2,28 %	37
Z0AP2Z	ZKB	CH1402516525	Barrier Reverse Convertible	Julius Baer N	2	1,32 %	3
Total Renditeoptimierungsprodukte					126	100,00%	4 210

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Partizipationsprodukte

Die kräftige Erholung am US-Aktienmarkt dürfte matchentscheidend gewesen sein, dass das Tracker-Zertifikat USATRZ auf einen US Aktien Fokus Basket der Zürcher Kantonalbank im Mai mit grossem Vorsprung den ersten Platz in der Tabelle bei den Partizipationsprodukten

erobern konnte. Gesucht waren ferner zwei Bonus-Zertifikate, und zwar SARZJB und SBVFJB auf die Schweizer Blue Chips Nestlé und Swiss Re. Dasjenige auf Nestlé ist aber inzwischen verfallen.

Top-3-Partizipationsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
USATRZ	ZKB	CH0399414371	Tracker Certificate	US Aktien Fokus Basket	50	17,85 %	200
SARZJB	Julius Bär	CH1259763063	Bonus Certificate	Nestlé N	22	7,81 %	3
SBVFJB	Julius Bär	CH1368658998	Bonus Certificate	Swiss Re N	14	4,83 %	1
Total Partizipationsprodukte					280	100,00 %	7 405

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Die Nachfrage nach diesem Produkttyp blieb im Mai ein weiteres Mal unter der Millionengrenze. In den letzten zwölf Monaten gelang es einzig im Januar, diese Marke zu übertreffen. Mit einem Handelsumsatz von CHF 0,41 Millionen und einem Anteil am Kategorieumsatz von

62,23 % führte im Berichtsmonat YEUAOV die Rangliste mit grossem Vorsprung an. Es handelt sich um eine Credit linked Note auf die Bundesrepublik Deutschland.

Top-3-Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YEUAOV	Vontobel	CH1293286428	Credit linked Note	EUR 5,5 % Bundesrepublik Deutschland 04.01.2031	0,41	62,23 %	2
YHOLEV	Vontobel	CH1166219506	Credit linked Note	CHF 1 % Holcim Ltd 04.12.2025	0,05	6,98 %	2
YCHAPV	Vontobel	CH1383652000	Credit linked Note	CHF 1 % Holcim Ltd 11.12.2024	0,04	5,98 %	2
Total Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko					0,67	100,00 %	15

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Bei diesem Produkttyp lag das Hauptinteresse neu auf dem Schweizer Blue Chip Börsenbarometer SMI. Dabei dürfte die Gefahr eines möglichen Preisdeckels im US-Pharmamarktes dazu geführt haben, dass mit WSMIHV ein Put Warrant im Mai das Rennen machen konnte. Vor-

sicht ist bekanntlich die Mutter der Porzellankiste. Um ein exotisches Produkt handelt es sich beim zweitplatzierten Call Warrant ACMITQ. Er basiert auf dem LCM Multi Asset 10% RC Index.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
WSMIHV	Vontobel	CH1386983105	Put	SMI Index	3	2,46 %	55
ACMITQ	Leonteq	CH1409717662	Call	LCM Multi Asset 10 % RC Index	2	1,82 %	2
WSPMAV	Vontobel	CH1445393288	Put	S&P 500 Index	2	1,65 %	41
Total Warrants					114	100,00 %	11 751

Knock-Out-Warrants

Hier lag der Schwerpunkt auf Silber und Gold. Das grösste Interesse beanspruchte der Knock-out Call-Warrant OSIAJV auf Silber. Das Edelmetall hinkt der Preisentwicklung von Gold seit Längerem hinterher. Historisch betrachtet ist dies sehr atypisch. Das dürfte manche An-

leger bewogen haben, verstärkt auf Silber zu setzen in der Hoffnung, dass das Edelmetall endlich aus seinem Dornröschenschlaf erwacht und seinen hartnäckigen Widerstand um USD 35 Dollar pro Unze überwinden kann.

Top-3-Knock-Out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OSIAJV	Vontobel	CH1215895314	Call	Silver	2	4,66 %	21
OGOCWV	Vontobel	CH1439372975	Put	Gold fix PM	1	3,22 %	31
OINABV	Vontobel	CH0545061431	Call	DJ Industrial Average Index	1	3,20 %	8
Total Warrants with Knock-Out					40	100,00 %	4 121

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Mini-Futures

Auch hier wirkte der US-Zollhammer von Anfang April noch nach. Nur so lässt sich erklären, dass mit LSXKJB und LSPTJB zwei Short Mini-Futures auf den S&P 500 die höchsten Umsätze erzielen konnten. Logisch erklärbar ist

der dritte Platz von MBTARV, einem Long Mini-Future auf den Bitcoin Future. Die Kryptoanlage ist im Mai zu neuem Leben erwacht und erklomm zwischenzeitlich neue Rekordstände, was naturgemäss die Nachfrage anheizt.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
LSXKJB	Julius Bär	CH1438191111	Put	S&P 500 Index	9	9,59 %	155
LSPTJB	Julius Bär	CH1413231502	Put	S&P 500 Index	8	8,33 %	160
MBTARV	Vontobel	CH1374377161	Call	Bitcoin Future	2	2,65 %	16
Total Mini-Futures					91	100,00 %	6 757

Constant Leverage-Zertifikate

Hier dominieren die Long Constant Leverage Zertifikate FTSAMV auf Tesla und FNADWX auf den Nasdaq 100 das Geschehen. Der Mut der Anleger hat sich im abgelaufenen Monat dabei bezahlt gemacht, erzielten doch beide

Hebelprodukte erkleckliche Kurszuwächse. Das drittplatzierte vierfach gehebelte Long Constant Leverage Zertifikat SM4LSG auf den SMI tendierte im Mai nach dem kräftigen Kursanstieg im April seitwärts.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FTSAMV	Vontobel	CH1427009548	Call	4x Long Index linked to Tesla	4	11,36 %	44
FNADWV	Vontobel	CH1427013540	Call	20x Long Index linked to Nasdaq 100	4	9,53 %	41
SM4LSG	Société Générale	DE000SB376R6	Call	4x Long Index linked to SMI	3	7,75 %	9
Total Constant Leverage-Zertifikate					37	100,00 %	2 089

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

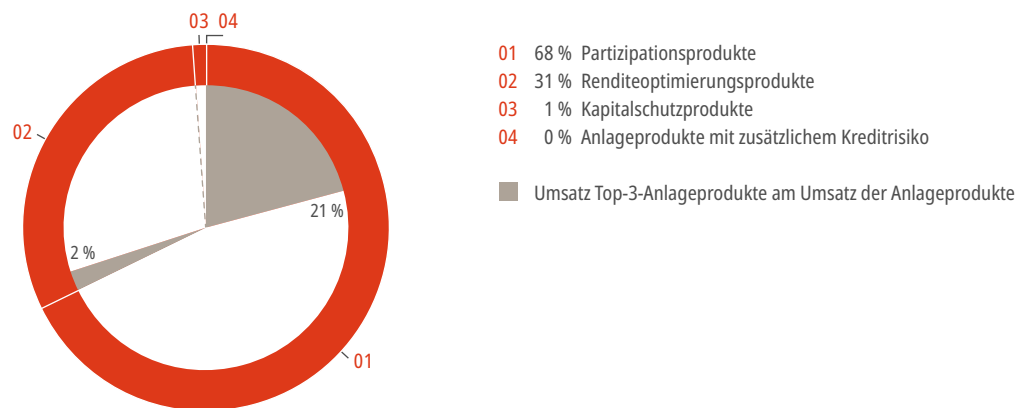
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte verteidigten im Mai die Ranglistenspitze mit einem gegenüber dem April gestiegenen Umsatzanteil von 68,42 % (April: 59,83 %). An zweiter Position lagen erneut die Renditeoptimierungsprodukte. Ihr Anteil sank von 38,78 % auf 30,69 %. Die Kapitalschutz-

produkte und die Anlageprodukte 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 20,85 % (April: 7,35 %) in Front.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat

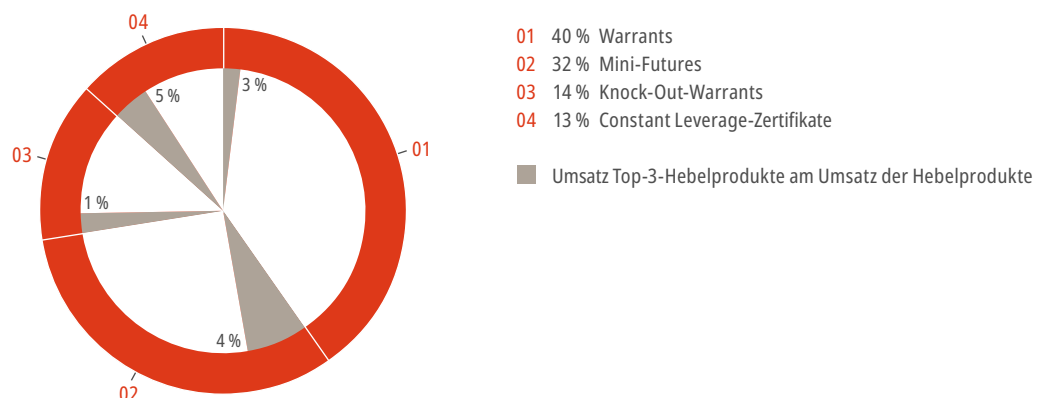


Hebelprodukte

Die Warrants verteidigten im Mai die im Januar eroberte Ranglistenspitze. Sie kamen auf einen Marktanteil von 40,35 % (April: 37,71 %). Die erneut zweitplatzierten Mini-Futures erreichten 32,24 % (April: 31,71 %). Auf Platz drei lagen die Knock-out Warrants mit einem Anteil von

14,22 % (April: 15,98 %). Sie mussten die unverändert viertplatzierten Constant-Leverage-Zertifikate, deren Anteil von 15,09 % auf 13,19 % fiel, wieder etwas näher herankommen lassen.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

2.5 Neulistings

Im Mai wurden 13 577 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert, ein kräftiges Minus von 48,12 % im Vergleich zum Vormonat. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (12 694), was einem Anteil von 93,50 % (April: 96,50 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit einer um 16 Einheiten tieferen Anzahl von 836 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 6,16 % (April: 3,26 %).

An dritter Stelle folgten die Kapitalschutzprodukte mit 25 Neulistings und einem Anteil von 0,18 %.

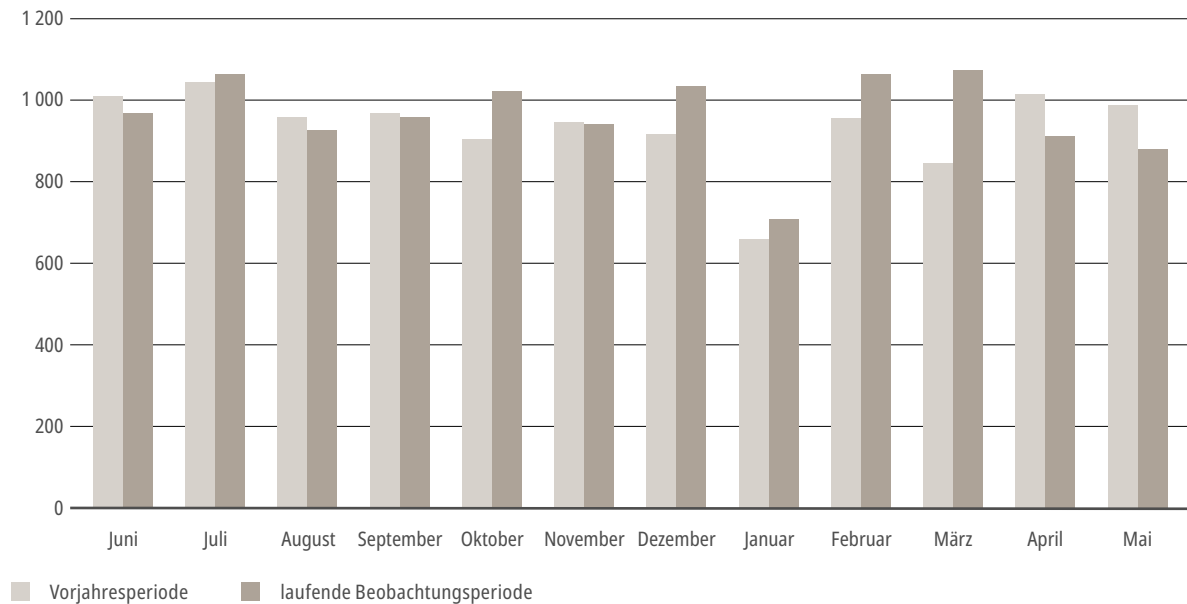
Im Berichtsmonat wurden 883 Anlageprodukte und 12 694 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert erneut leicht unter und bei den Hebelprodukten wiederum über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SSPA-Klassifizierung

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
4 869	Mini-Future	Hebelprodukte (12 694 / 93,5 %)	-47,46 % ↓
3 967	Warrant		-46,72 % ↓
3 692	Warrant with Knock-Out		-54,46 % ↓
166	Constant Leverage Certificate		-61,57 % ↓
748	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (836 / 6,16 %)	1,63 % ↑
32	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		-28,89 % ↓
26	Discount Certificate		73,33 % ↑
24	Reverse Convertible		-50,00 % ↓
6	Conditional Coupon Reverse Convertible	Kapitalschutzprodukte (25 / 0,18 %)	50,00 % ↑
10	Capital Protection with Twin-Win		25,00 % ↑
9	Barrier Capital Protection Certificate		-25,00 % ↓
6	Capital Protection Certificate with Participation	Partizipationsprodukte (21 / 0,15 %)	500,00 % ↑
12	Tracker Certificate		-45,45 % ↓
6	Bonus Certificate		-53,85 % ↓
3	Outperformance Certificate	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (1 / 0,01 %)	200,00 % ↑
1	Credit linked Note		100,00 % ↑
13 577		Total 100 %	-48,12 % ↓

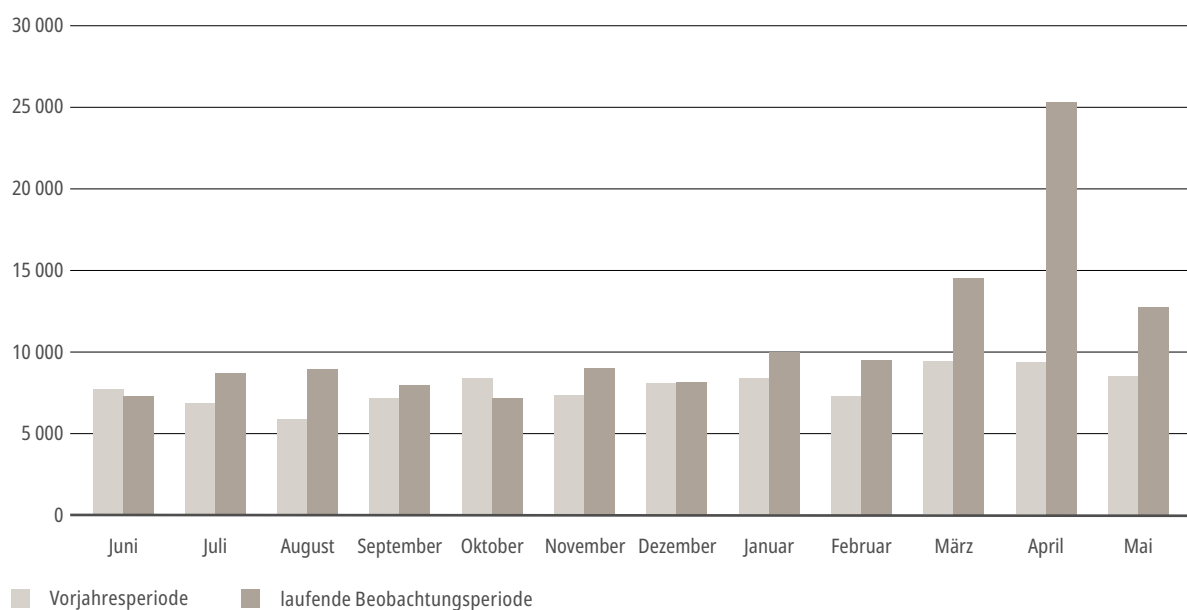
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

2.6 Verfalltermine

Im Juni werden 5 510 oder 7,93 % der handelbaren Finanzprodukte verfallen. An den vier darauffolgenden Verfallsterminen wiesen Ende Mai, bezogen auf die Anzahl Produkte mit Verfall, der Dezember 2025 mit 11,88 % den höchsten und der Juni 2026 mit 4,91 % den niedrigsten prozentualen Anteil auf.

Im Mai werden wie üblich vor allem Warrants und Barrier Reverse Convertibles verfallen – gemäss aktuellem Stand 5 515 respektive 388. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 6 356, das entspricht 92,72 % aller verfallenden Produkte, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit 462 Produkten.

Triple Witch Daten Juni 2025 bis Juni 2026

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 20. Juni 2025	5 510	7,93 %
Freitag, 19. September 2025	5 841	9,69 %
Freitag, 19. Dezember 2025	6 171	11,88 %
Freitag, 20. März 2026	3 057	7,18 %
Freitag, 19. Juni 2026	1 779	4,91 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie
5 515	Warrant	Hebelprodukte (6 356 / 92,72 %)
681	Warrant with Knock-Out	
158	Mini-Future	
2	Constant Leverage Certificate	
388	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (462 / 6,74 %)
35	Reverse Convertible	
21	Discount Certificate	
11	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	
4	Barrier Discount Certificate	
2	Conditional Coupon Reverse Convertible	
1	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	Partizipationsprodukte (28 / 0,41 %)
16	Tracker Certificate	
6	Outperformance Certificate	
6	Bonus Certificate	
2	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (5 / 0,07 %)
2	Barrier Capital Protection Certificate	
1	Capital Protection Certificate with Coupon	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (4 / 0,06 %)
2	Credit linked Note	
2	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
6 855 (entspricht 10,74 % der handelbaren Instrumente per 30. Juni 2025)		

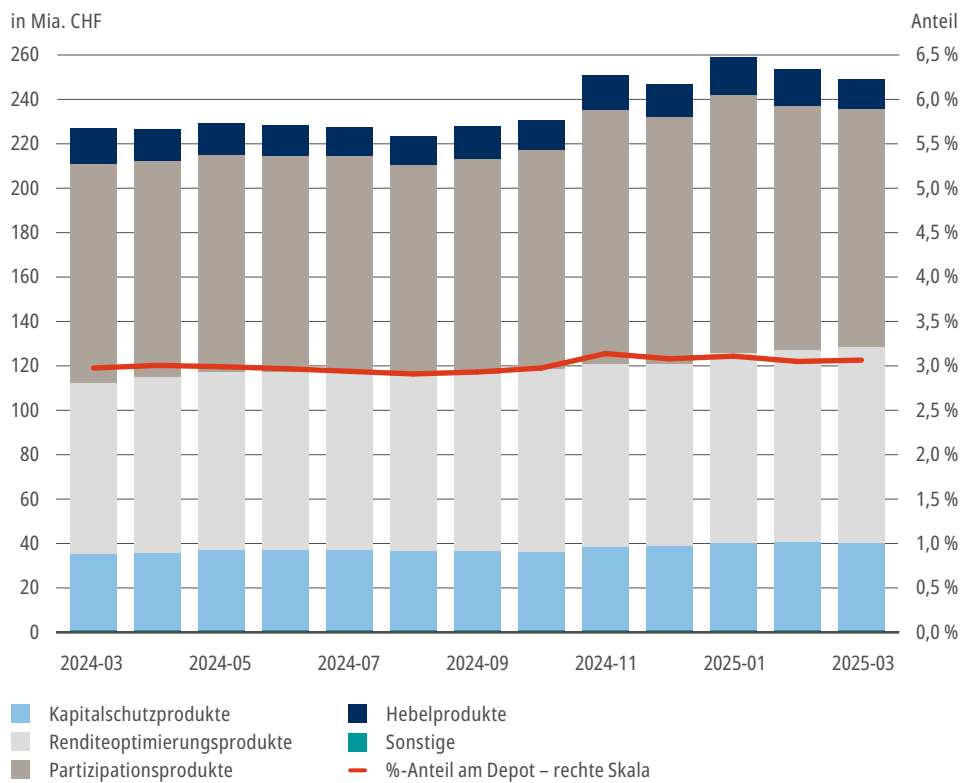
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

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 März 2025 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,02 % auf 3,10 %. Das Depotwertvolumen verminderte sich dagegen um 1,73 % auf CHF 251,569 Milliarden. Den höch-

sten Umsatz wiesen weiterhin die Partizipationsprodukte auf mit einem relativen Anteil von 42,66 %, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit einem Anteil von 34,98 %, den Kapitalschutzprodukten mit 15,64 % und den Hebelprodukten mit 5,41 %.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: März 2025

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten gingen im Mai fast durchwegs zurück. Den niedrigsten Spread wiesen mit 0,53 % erneut die 67 Kapitalschutzprodukte mit Twin-Win auf, während die 52 Conditional Coupon Reverse Convertibles mit 1,36 % neu das Schluss-

licht bildeten. Der Spread der zahlenmässig grössten Produkttypen Barrier Reverse Convertibles sank im Vergleich zum Vormonat um 20,28 %, bei den Tracker-Zertifikaten um 6,96 %.

Anzahl	Durchschn. Spread	SSPA-Produkttyp	SSPA-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü. t. Vormonat
2	1,25 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (451 / 3,23 %)	-2,66 % ↓
54	0,82 %	Capital Protection Certificate with Coupon		-0,40 % ↓
193	0,76 %	Capital Protection Certificate with Participation		-4,01 % ↓
135	0,54 %	Barrier Capital Protection Certificate		-1,28 % ↓
67	0,53 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win		-0,83 % ↓
52	1,36 %	Conditional Coupon Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (11 788 / 84,33 %)	-2,25 % ↓
404	1,08 %	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		-16,11 % ↓
70	1,00 %	Barrier Discount Certificate		-10,61 % ↓
10 479	0,86 %	Barrier Reverse Convertible		-19,03 % ↓
597	0,83 %	Reverse Convertible		-20,28 % ↓
186	0,76 %	Discount Certificate	Partizipationsprodukte (1 639 / 11,72 %)	-11,64 % ↓
1 379	1,05 %	Tracker Certificate		-6,96 % ↓
38	0,83 %	Bonus Outperformance Certificate		-4,39 % ↓
93	0,81 %	Outperformance Certificate		-19,70 % ↓
3	0,80 %	Twin-Win Certificate		-0,25 % ↓
1	0,76 %	Miscellaneous Participation Certificates	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (101 / 0,72 %)	-8,97 % ↓
125	0,71 %	Bonus Certificate		-18,73 % ↓
2	1,18 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		-21,82 % ↓
99	0,68 %	Credit linked Note		-4,90 % ↓

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

4.1 SMI®-Umsatz

Der Handelsumsatz aller SMI®-Aktien sank im Mai von CHF 67,16 Milliarden auf CHF 48,18 Milliarden. 19 der 20 SMI-Titel verzeichneten Umsatzrückgänge. Besonders kräftig fielen diese bei Nestlé und Zurich Insurance. Geberit konnte als einziger Titel aus dem SMI einen Umsatzanstieg verbuchen. Die höchste Ticketsize ging er-

neut auf das Konto von Roche, wiederum gefolgt von Zurich Insurance und neu von UBS. Die historische Volatilität sank in 17 von 20 Fällen. Besonders ausgeprägt waren die Rückgänge bei Zurich Insurance, Swiss Life und Swiss Re. Leichte Zunahmen gab es einzig bei Sonova, Alcon und Richemont.

Umsatz SMI®-Werte Mai 2025

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NOVN	6 371	13,22 %	-24,78 %	25 871	-64,99 %
ROG	5 839	12,12 %	-36,51 %	37 288	-65,54 %
NESN	5 412	11,23 %	-44,75 %	25 570	-46,83 %
UBSG	3 642	7,56 %	-22,29 %	30 873	-35,19 %
CFR	3 027	6,28 %	-12,52 %	24 726	2,12 %
ABBN	2 788	5,79 %	-22,20 %	22 323	-31,55 %
ZURN	2 773	5,76 %	-43,84 %	33 412	-75,58 %
SREN	2 166	4,49 %	-38,35 %	25 220	-67,93 %
HOLN	1 958	4,06 %	-27,11 %	19 522	-53,99 %
ALC	1 663	3,45 %	-15,42 %	14 406	8,18 %
LONN	1 658	3,44 %	-33,48 %	22 274	-57,87 %
SIKA	1 536	3,19 %	-29,94 %	22 244	-23,05 %
SLHN	1 504	3,12 %	-12,73 %	21 289	-69,60 %
PGHN	1 463	3,04 %	-34,11 %	21 705	-42,91 %
GIVN	1 177	2,44 %	-35,20 %	24 967	-49,58 %
GEBN	1 147	2,38 %	0,98 %	20 407	-28,05 %
KNIN	1 123	2,33 %	-9,69 %	15 192	-47,49 %
SCMN	1 056	2,19 %	-33,65 %	29 312	-10,98 %
SOON	944	1,96 %	-4,22 %	18 716	9,54 %
LOGN	935	1,94 %	-34,41 %	12 177	-33,44 %
	48 182	100,00 %			

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Der Swiss Market Index® stieg im Mai um 0,91 %. Die höchste Kurssteigerung gelang Logitech mit 10,32 %, gefolgt von ABB mit 7,76 % und Geberit mit 7,76 %. Grössere Einbussen erlitten Alcon mit 11,25 %, Lonza mit

3,30 % sowie Kühne & Nagel mit 2,01 %. Die Volatilität notierte am Monatsende bei 16,20 % (April: 18,61 %). Der Derivate-Umsatz stieg um 12,44 %, während sich die Anzahl der Trades um 9,74 % verminderte.

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.
Mai 2025 (30.05.2025)	12 227,08	16,20	1 307 128 139	0,12	-0,32	13 967	-0,28	0,07
April 2025 (30.04.2025)	12 116,98	18,61	1 162 463 528	0,60	-0,45	15 474	-0,28	0,19
% Veraenderung	0,91 %	-12,97 %	12,44 %			-9,74 %		

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Die historischen Volatilitäten der letzten 60 Tage tendierten im Mai seitwärts. Den höchsten Wert verzeichnete am Monatsende abermals Logitech mit 55,26 % (April: 52,98 %), während die Namenaktie von Swisscom mit

19,05 % (April: 20,14 %) erneut die geringste Schwankung aufwies. Die Volatilität des Swiss Market® Index ging Ende Mai leicht auf 24,20 % (April: 24,48 %) zurück.

Volatilität SMI®-Werte Mai 2025

SMI	9,3	24,2	24,6
ABB	17,1	35,3	38,6
ALCON	13,5	36,0	37,9
GEBERIT	15,9	22,0	30,8
GIVAUDAN	13,4	25,8	30,7
HOLCIM	16,4	32,6	37,7
KÜHNE+NAGEL	14,2	37,6	40,9
LOGITECH	20,5	55,3	57,0
LONZA	18,2	31,4	31,9
NESTLE	11,6	20,2	26,2
NOVARTIS	13,4	29,7	31,7
PARTNERS GROUP	19,0	44,3	47,1
RICHEMONT	20,1	39,4	46,9
ROCHE	14,5	32,3	32,3
SIKA	15,6	30,9	36,7
SONOVA	14,9	25,5	31,3
SWISS LIFE	9,7	29,5	29,5
SWISS RE	14,8	33,5	34,9
SWISSCOM	8,6	19,1	20,4
UBS	19,2	37,2	43,2
ZÜRICH INSURANCE	10,2	29,7	30,0

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Euro STOXX 50 / S&P 500 / SMI	33	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	32	↓
Rheinmetall AG	17	↑
UBS	9	↑
Euro STOXX 50	6	↑
Swiss Life / Swiss RE / Zurich Insurance	6	↓
Nvidia	5	↓
Microsoft	5	↓
Aryzta AG	5	↑
Amazon.com	5	↑

Quelle: payoff.ch, Stand 31.05.2025

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX	5 114	↓
Nasdaq 100	2 699	↓
S&P 500	1 178	↓
Rheinmetall AG	883	↑
SMI	810	↓
Tesla	771	↓
Dow Jones Industrial Average	711	↓
UBS	490	↓
Gold (USD)	382	↓
Nvidia	339	↓

Quelle: payoff.ch, Stand 31.05.2025

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Euro STOXX 50 / S&P 500 / SMI	357	↓
Bitcoin	243	↑
Swissquote Ambitious Portfolio Index	231	↓
US Aktien Fokus Basket	200	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	170	↓
Swissquote Multi Crypto Mini Index	163	↓
Swissquote Mega Cash Dividend Portfolio	151	↓
Swissquote Balanced Portfolio Index	144	↑
Swissquote Prudent Portfolio Index	141	↑
Swissquote Leveraged Cash Dividend Portfolio	127	↓

Quelle: payoff.ch, Stand 31.05.2025

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
DAX	3 393	↓
SMI	2 724	↓
S&P 500	1 427	↓
Nasdaq 100	1 103	↓
UBS	1 039	↓
Gold (USD)	896	↓
Roche GS	797	↓
Tesla	697	↓
Nvidia	674	↓
Silver (USD)	574	↓

Quelle: payoff.ch, Stand 31.05.2025

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Mai sank die Anzahl der ausstehenden strukturierten Produkte um 2,17 % auf 70 197. Anzahlmässig die stärkste Zunahme verzeichnete die ZKB mit 1 045, gefolgt von Leonteq Securities mit 911. Die Bank Vonto-

bel wies Ende Mai mit 18 255 Produkten weiterhin die höchste Anzahl auf, unverändert gefolgt von UBS und neu der ZKB, die mit der Bank Bär den Platz tauschte.

Emittent	Mai 2025	April 2025	März 2025	Veränderung ggü. Vormonat	
1 BNP Paribas	1 754	1 696	2 245	3,42 %	↑
2 Banque Cantonale Vaudoise	154	157	160	-1,91 %	↓
3 Banque Internationale à Lux.	166	170	168	-2,35 %	↓
4 Basler Kantonalbank	456	455	444	0,22 %	↑
5 Cornèr Bank	126	124	120	1,61 %	↑
6 EFG International	146	160	171	-8,75 %	↓
7 Goldman Sachs	5	5	5	0,00 %	→
8 Helvetische Bank	15	15	16	0,00 %	→
9 J. Safra Sarasin	23	22	22	4,55 %	↑
10 JP Morgan	1	1	1	0,00 %	→
11 Julius Bär	11 176	11 278	10 654	-0,90 %	↓
12 Leonteq Securities	5 911	5 000	4 453	18,22 %	↑
13 Luzerner Kantonalbank	279	271	255	2,95 %	↑
14 Morgan Stanley	6	6	6	0,00 %	→
15 Raiffeisen	1 891	1 864	1 834	1,45 %	↑
16 Royal Bank of Canada	17	16	14	6,25 %	↑
17 Société Générale	443	447	441	-0,89 %	↓
18 Swissquote Bank SA	481	452	422	6,42 %	↑
19 UBS	17 528	17 924	17 311	-2,21 %	↓
20 Vontobel	18 255	21 374	19 030	-14,59 %	↓
21 ZKB	11 364	10 319	9 353	10,13 %	↑
Total	70 197	71 756	67 125	-2,17 %	↓

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Vontobel verteidigte im Mai trotz eines leicht gesunkenen Anteils von 29,80 % (April: 34,71 %) die im Mai 2024 übernommene Ranglistenspitze, neu gefolgt von der ZKB mit einem Anteil von 20,45 % (April: 15,44 %) und der Bank Bär mit einem Anteil von 16,73 %. Die UBS ist erstmals

seit Längerem aus den Medaillenrängen gefallen. Sie erzielte im Berichtsmonat einen Anteil von 12,59 % (April: 15,57 %). Das Führungstrio vereinigte im Mai einen Anteil von 66,98 % (April: 65,72 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anzahl Trades	Trend
1	Vontobel	206,44	29,80 %	13 465	↓
2	ZKB	141,64	20,45 %	6 018	↑
3	Julius Bär	115,88	16,73 %	4 159	↑
4	UBS	87,20	12,59 %	5 894	↓
5	Leonteq Securities	43,49	6,28 %	2 782	↓
6	Swissquote Bank SA	25,07	3,62 %	1 267	↓
7	Raiffeisen	19,17	2,77 %	645	↓
8	Luzerner Kantonalbank	17,53	2,53 %	1 133	↓
9	Banque Cantonale Vaudoise	11,70	1,69 %	493	↓
10	Société Générale	6,03	0,87 %	60	↑
11	J. Safra Sarasin	5,98	0,86 %	41	↑
12	Basler Kantonalbank	3,28	0,47 %	137	↓
13	Banque Internationale à Lux.	2,58	0,37 %	29	↓
14	Cornèr Bank	2,39	0,34 %	74	↑
15	EFG International	1,73	0,25 %	27	↓
16	BNP Paribas	1,61	0,23 %	173	↓
17	Helvetische Bank	0,97	0,14 %	24	↑
18	Goldman Sachs	0,00	0,00 %	1	→
Total		692,69	100,00 %	36 422	↓

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze im Mai um 44,97 % auf CHF 2,98 Millionen. Die Bank Bär übernahm von der ZKB neu die Ranglistenspitze mit einem Anteil von 33,39 % (April: 25,02 %). Die ZKB erzielte einen Anteil von 32,26 % (April: 31,44 %). Unverändert

auf dem dritten Platz lag Leonteq Securities mit einem Anteil von 18,03 % (April: 22,51 %). Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 47 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil von 83,68 % (April: 78,97 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Julius Bär	1,00	-26,56 %	33,39 %	15
2	ZKB	0,96	-43,52 %	32,26 %	14
3	Leonteq Securities	0,54	-55,94 %	18,03 %	18
4	Vontobel	0,23	15,99 %	7,83 %	17
5	Raiffeisen	0,22	-51,62 %	7,27 %	5
6	Swissquote Bank SA	0,02	-91,94 %	0,69 %	2
7	UBS	0,01	-56,58 %	0,50 %	2
8	Goldman Sachs	0,00	0,00 %	0,03 %	1
9	Banque Internationale à Lux.	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
9	Luzerner Kantonalbank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		2,98	-0,45 %	100,00 %	74
Anteil am Gesamtumsatz				0,43 %	0,20 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im Mai um 28,80 % auf CHF 126,62 Millionen. Die ZKB stiess neu an die Ranglistenspitze vor mit einem Anteil von 16,78 %, dicht gefolgt von der UBS mit 16,13 %, Vontobel mit 14,19 % und Raiffeisen mit 13,91 %. Die drei führenden Vertreter vereinigt

ten 47,10 % (April: 50,62 %) des Gesamtumsatzes der Kategorie auf sich, während die fünf grössten Emittenten, zu denen sich noch Bär gesellte, 70,23 % (April: 70,43 %) abdeckten.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	ZKB	21,08	-6,40 %	16,78 %	562
2	UBS	20,26	-39,06 %	16,13 %	811
3	Vontobel	17,82	-34,31 %	14,19 %	573
4	Raiffeisen	17,48	-39,54 %	13,91 %	573
5	Julius Bär	11,58	11,94 %	9,22 %	307
6	Banque Cantonale Vaudoise	7,68	-0,41 %	6,12 %	350
7	Swissquote Bank SA	6,78	-27,76 %	5,40 %	283
8	Leonteq Securities	5,88	-52,64 %	4,68 %	309
9	Luzerner Kantonalbank	5,27	-52,83 %	4,19 %	151
10	Basler Kantonalbank	3,28	-46,50 %	2,61 %	137
11	Société Générale	2,86	2 872,35 %	2,28 %	37
12	Banque Internationale à Lux.	2,49	-12,96 %	1,99 %	28
13	Cornèr Bank	2,39	14,64 %	1,90 %	74
14	EFG International	0,66	-72,33 %	0,52 %	12
15	J. Safra Sarasin	0,11	140,92 %	0,09 %	3
Total		125,62	-28,80 %	100,00 %	4 210,00
Anteil am Gesamtumsatz				18,13 %	11,56 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten stieg der Handelsumsatz um 2,87 % auf CHF 280,00 Millionen. Den grössten Kategorieumsatz wies erneut die ZKB auf mit einem Anteil von 30,82 % (April: 21,79 %), neu gefolgt von Bär mit einem

Anteil von 17,39 % und der unverändert drittplatzierten Vontobel mit einem Anteil von 12,98 % (April: 15,88 %). Im Mai entfielen vom Gesamtumsatz der Kategorie 61,19 % (April: 55,75 %) auf die drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	ZKB	86,29	45,48 %	30,82 %	1 401
2	Julius Bär	48,70	61,02 %	17,39 %	31
3	Vontobel	36,35	-15,87 %	12,98 %	1 034
4	UBS	34,05	-30,80 %	12,16 %	851
5	Leonteq Securities	30,30	5,24 %	10,82 %	1 815
6	Swissquote Bank SA	18,27	-20,38 %	6,53 %	982
7	Luzerner Kantonalbank	12,27	-51,82 %	4,38 %	982
8	J. Safra Sarasin	5,87	98,07 %	2,10 %	38
9	Banque Cantonale Vaudoise	4,01	-27,49 %	1,43 %	143
10	Raiffeisen	1,47	-36,93 %	0,53 %	67
11	EFG International	1,07	31,05 %	0,38 %	15
12	Helvetische Bank	0,97	32,63 %	0,35 %	24
13	BNP Paribas	0,21	138,91 %	0,08 %	19
14	Banque Internationale à Lux.	0,09	-83,47 %	0,03 %	1
15	Société Générale	0,06	0,00 %	0,02 %	2
Total		280,00	2,87 %	100,00 %	7 405
Anteil am Gesamtumsatz				40,42 %	20,33 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Bei den Anlageprodukten mit zusätzlichem Kreditrisiko sank der Handelsumsatz um 27,91 % auf kümmerliche CHF 0,67 Millionen. Im Mai verzeichneten einzig Vontobel und Leonteq Securities Umsätze in dieser Nischenkategorie.

Gemessen am Gesamtumsatz aller Strukturierten Produkte und an der Anzahl der Trades lag der Anteil der kleinsten Kategorie bei 0,10 % respektive bei 0,04 %.

Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	0,67	-26,25 %	100,00 %	15
2	Leonteq Securities	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		0,67	-27,91 %	100,00 %	15
Anteil am Gesamtumsatz				0,10 %	0,04 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze um 20,22 % auf CHF 283,43 Millionen. Vontobel verteidigte einmal mehr ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 53,40 % (April: 59,05 %), erneut gefolgt von Julius

Bär mit einem Anteil von 19,26 % (April: 14,83 %) und neu der ZKB mit einem Anteil von 11,75%. Die zusammen mit der UBS vier grössten Emittenten kamen im Mai auf einen Umsatzanteil von 96,01 % (April: 97,85 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	151,36	-27,84 %	53,40 %	11 826
2	Julius Bär	54,60	3,62 %	19,26 %	3 806
3	ZKB	33,31	-19,79 %	11,75 %	4 041
4	UBS	32,88	-24,67 %	11,60 %	4 230
5	Leonteq Securities	6,77	122,04 %	2,39 %	640
6	Société Générale	3,11	114,90 %	1,10 %	21
7	BNP Paribas	1,40	-55,14 %	0,50 %	154
Total		283,43	-20,22 %	100,00 %	24 718
Anteil am Gesamtumsatz				40,92 %	67,87 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

5.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

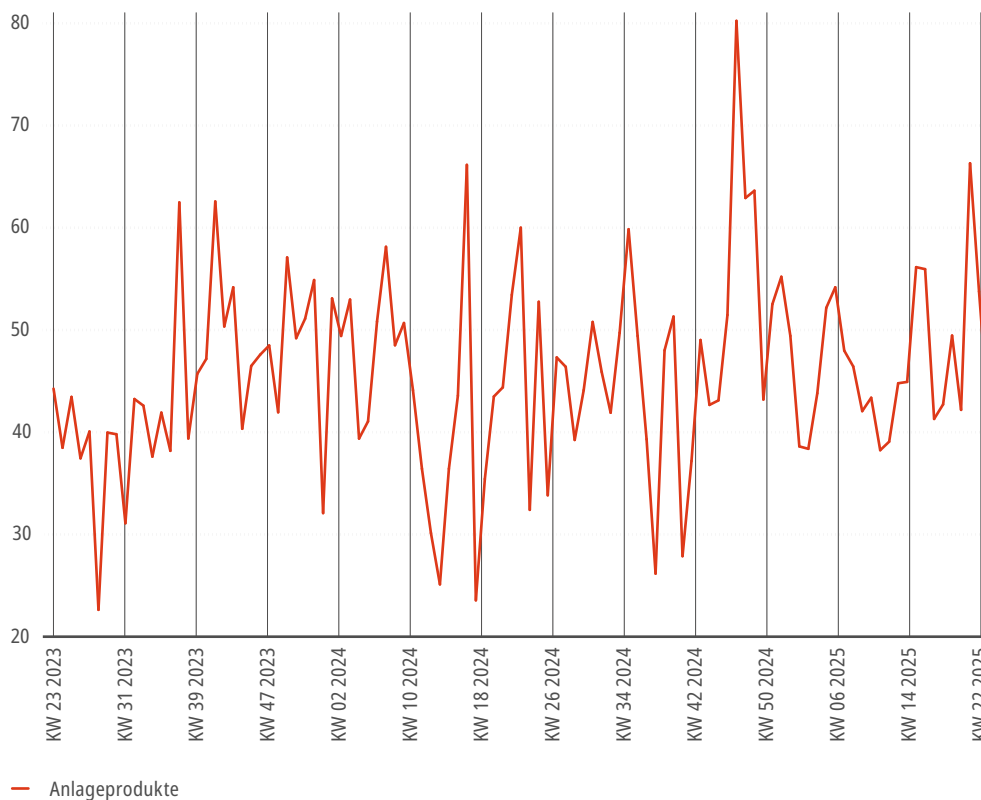
Das Verhältnis von Rückkäufen am Gesamtumsatz zeigt an, wie die Marktteilnehmer agieren, sprich ob sie tendenziell auf der Käufer- oder Verkäuferseite stehen. Generell gilt: Je geringer die Buy-back-Ratio respektive der

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 19 bis 22 in einer Bandbreite von 43,30 % bis 66,67 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)

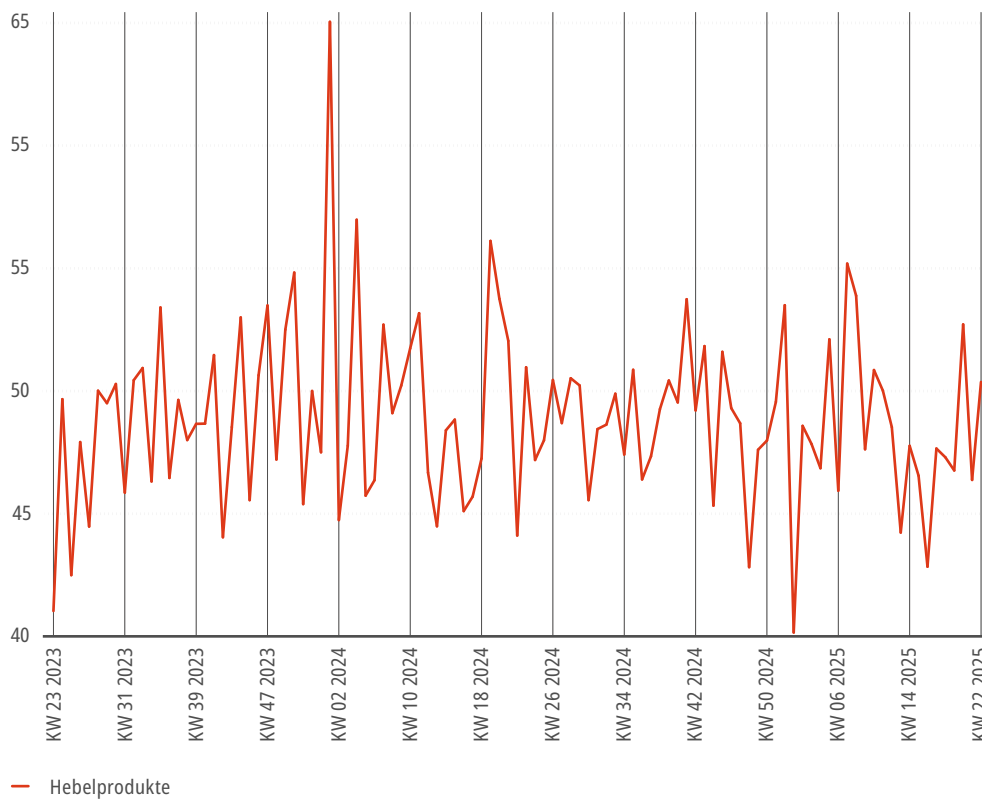


Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im Mai in einer Bandbreite von 46,58 % bis 52,82 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 31.05.2025

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
Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Discount-Zertifikat (1200)	Tracker-Zertifikat (1300)	Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1240)
Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung
• Steigender Basiswert • Steigende Volatilität • Grosse Kursschwünge des Basiswerts möglich	• Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Steigender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität
Merkmale	Merkmale	Merkmale	Merkmale
• 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 das Nominal und nicht auf den Kurspreis • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen • Beteiligung am Kursanstieg des Basiswerts ab Strike • Auszahlung eines Coupons möglich	• Worst 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko

Zusatzmerkmale

Die Kategorisierung kann durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden:	Look-back Basiswert und Strike werden erst zeitlich verzögert festgelegt (Look-back-Strike).
Asiatische Option Der Wert des Basiswerts wird nicht zu einem einzigen Zeitpunkte (monatlich, quartalsweise, jährlich) ermittelt.	Overperformance Diese Kennzahl beschreibt den Kurs, bei dem ein Dividende die gleiche Performance wie das Overperformance-Zertifikat mit Cap erreicht hätte.
Auszahlung Liegt der Basiswert zu einem Beobachtungszeitpunkt auf oder über (bzw. bei oder unter (bzw. bei oder unter) dem Strike, wird der Basiswert zu einem späteren Zeitpunkt aufgeführt werden kann (Memory Coupon).	Partizipation Gibt an, zu welchem Anteil der Anleger von der Kursentwicklung des Basiswerts profitiert. Dies kann 1:1, über- oder unterproportional sein.
Bedingter Coupon Es besteht die Möglichkeit (ein Szenario), dass der Coupon nicht ausbezahlt wird (Coupon at risk) oder ein nicht ausbezahlter Coupon zu einem späteren Zeitpunkt aufgeführt werden kann (Memory Coupon).	Paralleler Kapitalschutz Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 90% und 100% des Nominal.
Capped Partizipation Das Produkt verfügt über eine maximale Rendite und i.d.R. über eine Mindestrückzahlung.	Safefalls Der Emittent hat ein fiktives Kündigungsgeschäft, jedoch keine Verpflichtung.
Europäische Barriere Nur der letzte Tag (close price) ist für die Beobachtung der Barriere relevant.	TCM / CDSI TCM (Total Collateral Management) umfasst die Rückzahlung und Substitution von Sicherheiten in Einzahlungen. Für den Anleger besteht die Absicherung im Fall von Einzahlungen in seinen Aktien der Wert des Pfandbesicherten Zertifikats (auf Englisch: Collateral Secured Instruments (CDSI)) durch den Sicherunggeber zu Gunsten der SIX Swiss Exchange garantiert.
Invers Das Produkt entwickelt sich entgegengesetzt zum Basiswert.	Variable Coupon Die Höhe des Coupons kann, abhängig von einem definierten Szenario, variieren.
Lock-in Wird das Lock-in-Level erreicht, erfolgt die Rückzahlung mindestens zu einem in Voraus festgelegten Wert, unabhängig von der weiteren Basiswertentwicklung.	

15 Partizipation	16 Renditeoptimierung	17 Partizipation	18 Renditeoptimierung
Outperformance-Zertifikat (1310)	Reverse Convertible (1220)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Reverse Convertible (1220)
Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung
• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität
Merkmale	Merkmale	Merkmale	Merkmale
• Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Widespread: die Entdeckung des Basiswerts 1:1 (geplant um Basiswerts) und attraktive Renditeerträge • Basiswert kann dynamisch verändert werden	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko

19 Partizipation	20 Renditeoptimierung	21 Partizipation	22 Renditeoptimierung
Outperformance-Zertifikat (1310)	Reverse Convertible (1220)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Reverse Convertible (1220)
Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung
• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Seitwärts tendierender oder leicht steigender Basiswert • Sinkende Volatilität
Merkmale	Merkmale	Merkmale	Merkmale
• Beteiligung an der Kursentwicklung des Basiswerts • Widespread: die Entdeckung des Basiswerts 1:1 (geplant um Basiswerts) und attraktive Renditeerträge • Basiswert kann dynamisch verändert werden	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko	• Der Coupon wird unabhängig vom Kursverlauf des Basiswerts ausbezahlt • 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 der Anleger das Produkt zum Discount-Zertifikat (1200) • Mehrere Basiswerte (Worst-of) ermöglichen attraktive Produktkonditionen, jedoch mit höherem Risiko

Hebelprodukte

23 Hebel	24 Renditeoptimierung	25 Hebel	26 Renditeoptimierung
Warrant (2100)	Spread Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210)
Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung	Markenwertung
• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität	• Steigender Basiswert • Sinkende Volatilität
Merkmale	Merkmale	Merkmale	Merkmale
• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich	• Geringer Kapitalmarkt erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalmarkt) • Eigenes Risiko zur Spekulation oder zur Absicherung • Regelmässige Überwachung erforderlich

Die Swiss Derivative Map® dient nicht als Entscheidungsgrundlage für einen Anlageentscheid in ein Finanzinstrument und kann keine Empfehlung für ein Finanzinstrument der SIX Swiss Structured Products Association (SSPA) darstellen. Die Swiss Derivative Map® darf in keiner Weise zur Darstellung der Wertentwicklung oder der Renditeerträge der Produkte verwendet werden. Die Swiss Derivative Map® ist ein Dokument, das die Renditeerträge der Produkte darstellt und die Renditeerträge der Produkte darstellt. Die Renditeerträge der Produkte sind in der Swiss Derivative Map® dargestellt. Die Renditeerträge der Produkte sind in der Swiss Derivative Map® dargestellt. Die Renditeerträge der Produkte sind in der Swiss Derivative Map® dargestellt.

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