

SIX SWISS EXCHANGE

Strukturierte Produkte Marktreport

Dezember 2025



Neue Listings

12 451

810 Mio.
Handelsumsatz
in CHF

37 419
Trades



Freundliches Jahresende

Der Dezember endete an den internationalen Börsen unterschiedlich. Während die weltweit dominierenden US-Aktienmärkte sowie der Japanische Nikkei 225 erste Anzeichen von Ermüdung zeigten, schlossen die meisten europäischen Börsen das Jahr 2025 mit einer positiven Note ab. In den USA schaffte der S&P 500® gerade noch ein Plus von 0,06 %. Die US Technologiebörsen Nasdaq 100® verlor 0,73 %. Die übers Jahr hinweg führenden Titel des S&P 500 Top 50® hinkten mit einem Minus von 0,33 % erstmals seit längerer Zeit dem Gesamtmarkt etwas hinterher. Die üblicherweise in den Monaten Dezember und Januar etwas gefragteren Small Caps kamen ebenfalls nicht in die Gänge. Im Berichtsmonat gab der S&P SmallCap 600® um 0,05 % nach. Überdurchschnittlich avancierten im letzten Monat des Jahres die Sektoren Finanz und Materialien mit Zunahmen von 3,07 % respektive von 2,22 %. Im Angebot lagen Versorger und Immobilien, die um 5,11 % beziehungsweise um 2,18 % nachgaben. Festverzinsliche Wertpapiere hatten ein weniger spannendes Jahr, wobei die meisten Länderanleiheindizes entweder geringe Gewinne oder Verluste verzeichneten. Im Dezember gab es hier keine neuen Impulse. Allerdings machen stetig steigende langfristige Zinsen in Japan mit Blick auf das Jahr 2026 zunehmend etwas Sorgen. Unter den Rohstoffen hatten Edelmetalle ein hervorragendes Jahr, wobei der S&P GSCI Precious Metals um 68,67 % zulegte. Platin und Silber zündeten dabei im Dezember ein wahres Feuerwerk mit Avancen von 28,11 % respektive von 26,26 %. Sie standen im Dezember ganz klar im Vordergrund des Interesses. Silber übertraf im Schlussquartal sein Allzeithoch aus dem Frühjahr 2011 mehrfach und erreichte in der Nacht des 29. Dezember kurzzeitig sogar die Marke von 84 US-Dollar pro Unze. Die Edelmetalle lösten ab August zunehmend die zuvor im Brennpunkt gestandenen Kryptoanlagen ab. Ihr Hauptvertreter Bitcoin erlitt im Dezember einen Kursrückgang von 5,10 % und im 4. Quartal 2025 sogar einen von 23,54 %. In Europa zeigten sich die meisten Börsen weiterhin von ihrer freundlichen Seite. Am dynamischsten entwickelte sich im Dezember der ös-

terreichische ATX® sowie der spanische IBEX 60®, die im Dezember um 6,32 % respektive um 5,72 % vorrückten. Dagegen rückte der französische CAC 40® lediglich um 0,33 % vor. Weiterhin gut im Strumpf zeigten sich auch die hiesigen Aktienindizes. Der SPI® kletterte um 3,21 % und das Blue Chip Börsenbarometer SMI® sogar um 3,38 %. Der Überflieger mit einem Plus von 19,15 % war dabei die Aktie der UBS, gefolgt von den Genussscheinen Roche mit einem Plus von 6,77 %. Sie erzielten mit einer Avance von 26,28 % die beste Quartalsperformance. Holcim, das im Dezember im Gleichschritt zum SMI® zulegte, verzeichnete mit einem Plus von 75,18 % die mit Abstand beste Kursentwicklung unter den grosskapitalisierten Schweizer Aktien. Die Schlusslichter im SMI® bildeten im Dezember die Titel von Swiss Re, Sika und Logitech, die um 9,66 %, 8,19 % respektive um 6,04 % nachgaben.

Der Handel im Bereich der Strukturierten Produkte verlief im Dezember trotz der Feiertage rege. Er stieg im Vergleich zum November um 10,43 % auf CHF 810 Millionen. Dabei verzeichnete das börsliche Geschäft ein Plus von 15,78 %, während das umsatzschwächere ausserbörsliche Geschäft sich um 60,80 % verminderte.

Der Dezember wies 19 Handelstage auf mit durchschnittlich 1 969 Trades und einer Ordergrösse von CHF 21 257 (November: 17 136). Die Mistrades stiegen um 104,00 % auf 51 Einheiten.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte sank um 3,00 % auf eine an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtzahl von 74 575 Strukturierten Produkten. Sie verteilten sich wie folgt: 78,87 % Hebelprodukte (November: 79,69 %), 17,84 % Renditeoptimierungsprodukte (November: 17,15 %), 2,34 % Partizipationsprodukte (November: 2,27 %), 0,81 % Kapitalschutzprodukte und 0,14 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im Dezember sank die Anzahl neu emittierter Produkte um 14,02 % auf 12 451 Einheiten.

Marktübersicht Dezember 2025

	Aktueller Monat		Vormonat	Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	74 575	100,00 %	76 883	100,00 %	-3,00 %
davon Kapitalschutzprodukte	605	0,81 %	573	0,75 %	5,58 %
davon Renditeoptimierungsprodukte	13 305	17,84 %	13 186	17,15 %	0,90 %
davon Partizipationsprodukte	1 746	2,34 %	1 749	2,27 %	-0,17 %
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	103	0,14 %	104	0,14 %	-0,96 %
davon Hebelprodukte	58 816	78,87 %	61 271	79,69 %	-4,01 %
Anzahl neue Listings	12 451	100,00 %	14 482	100,00 %	-14,02 %
davon Kapitalschutzprodukte	46	0,37 %	31	0,21 %	48,39 %
davon Renditeoptimierungsprodukte	1 042	8,37 %	892	6,16 %	16,82 %
davon Partizipationsprodukte	16	0,13 %	25	0,17 %	-36,00 %
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	3	0,02 %	1	0,01 %	200,00 %
davon Hebelprodukte	11344	91,11 %	13533	93,45 %	-16,18 %
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	810	100,00 %	733	100,00 %	10,43 %
davon On-Exchange	790	97,52 %	682	93,02 %	15,78 %
davon Off-Exchange	20	2,48 %	51	6,98 %	-60,80 %
Anzahl Trades (Einfachzählung)	37 419	100,00 %	40 286	100,00 %	-7,12 %
davon On-Exchange	37 154	99,29 %	39 808	98,81 %	-6,67 %
davon Off-Exchange	265	0,71 %	478	1,19 %	-44,56 %
Anzahl Reversals	79	100,00 %	43	100,00 %	83,72 %
davon Mistrades	51	64,56 %	25	58,14 %	104,00 %
Anzahl Handelstage	19		20		-5,00 %
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,40	100,00 %	0,36	100,00 %	10,98 %
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,60 %	0,00	0,83 %	-19,52 %
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,11	26,32 %	0,11	30,58 %	-4,50 %
davon Partizipationsprodukte	0,09	23,35 %	0,08	22,23 %	16,57 %
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,05 %	0,00	0,13 %	-54,44 %
davon Hebelprodukte	0,20	49,68 %	0,17	46,22 %	19,27 %
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,40	100,00 %	0,37	100,00 %	9,03 %
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,81 %	0,00	0,50 %	76,06 %
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,04	10,58 %	0,08	20,98 %	-45,02 %
davon Partizipationsprodukte	0,11	28,31 %	0,13	35,72 %	-13,58 %
davon Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,07 %	0,00	0,10 %	-26,35 %
davon Hebelprodukte	0,24	60,22 %	0,16	42,69 %	53,80 %
Anzahl Marktteilnehmer	89		89		0,00 %
davon Emittenten	21		21		0,00 %
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0,00 %

¹ Agent: Derivatekäufe von Kunden

² Nostro: Derivatekäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand

Inhalt

1

Handelsumsatz	05
1.1 Handelsumsatz in CHF	05
1.2 Handelsumsatz nach Währung	06

2

Produkte	07
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

QQM - Quotes Quality Metrics	17
-------------------------------------	----

4

Basiswerte	18
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

Emittenten	22
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

Derivate-Kategorisierung	31
---------------------------------	----

7

Disclaimer/Impressum	32
-----------------------------	----

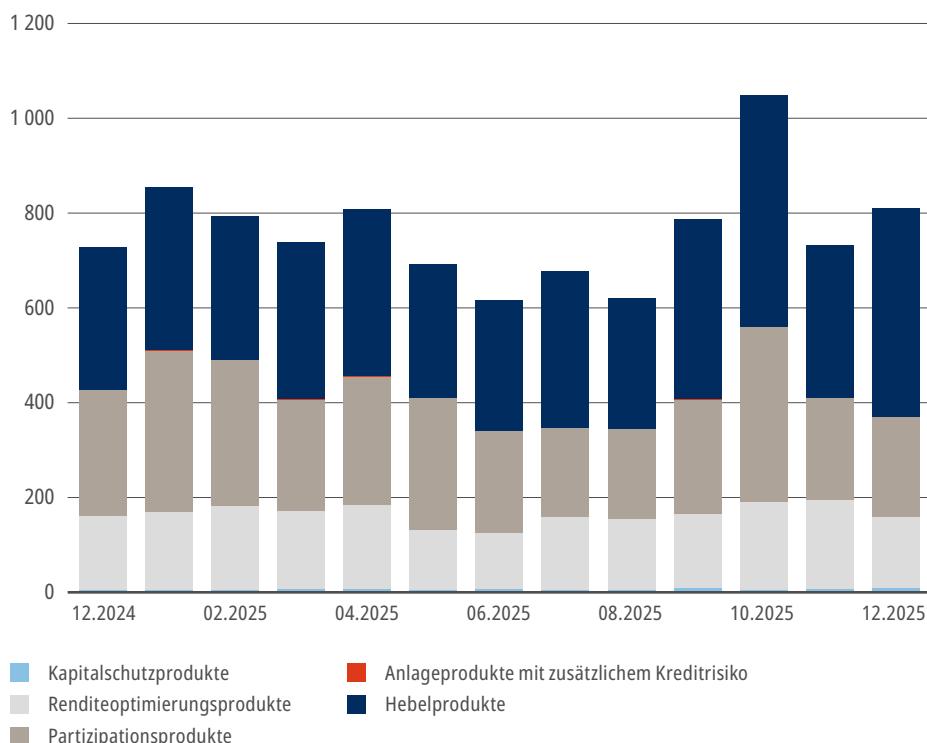
1.1 Handelsumsatz in CHF

Im Berichtsmonat konnten die Kapitalschutzprodukte ihren Umsatz um 17,03 % und die Hebelprodukte sogar um 35,91 % steigern. Die drei übrigen Kategorien erlitten dagegen Umsatzrückgänge, und zwar von 2,09 % bei

den Partizipationsprodukten, von 19,12 % bei den Renditeoptimierungsprodukten und von 42,02 % bei der mit Abstand kleinsten Kategorie der Referenzschuldnerprodukte.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Von den drei Hauptwährungen verzeichnete im Berichtsmonat einzig der CHF einen höheren Handelsumsatz im Vergleich zum Vormonat. Am Monatsende entfiel auf den CHF ein Anteil am Gesamtumsatz von 84,24 % (November: 77,55 %), auf den neu zweitplatzierten USD ein

Anteil von 8,06 % (November: 11,10 %) und auf den EUR ein Anteil von 6,64 % (November: 11,11 %). Insgesamt verzeichneten die drei wichtigsten Währungen im Dezember einen Anteil von 98,93 % (November: 99,75 %).

Währung	Q3 2025*	Q4 2025*	Veränderung Q3/Q4	November 2025*	Dezember 2025*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1 635	2 111	29,14 %	569	682	19,95 %
USD	261	261	-0,04 %	81	65	-19,83 %
EUR	186	211	13,95 %	81	54	-34,00 %
GBP	3	11	247,08 %	1	8	740,58 %
DKK	1	1	394,91 %	0	0	0,00 %
SEK	0	1	601,99 %	0	0	-17,44 %
JPY	0	1	-48,50 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	-7,33 %	0	0	-100,00 %
SGD	0	0	14,81 %	0	0	1,63 %
AUD	0	0	-69,36 %	0	0	17,39 %
NOK	0	0	37,50 %	0	0	0,00 %
NZD	0	0	-44,16 %	0	0	-100,00 %
Total	2 087	2 598	24,46 %	733	810	10,43 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

2.1 Top-10-Produkte

Die zehn meistgehandelten Anlageprodukte rekrutierten sich im Dezember ausschliesslich aus Tracker-Zertifikaten. Wie in den sechs Vormonaten gab es auch dieses Mal umsatzmässig keinen Überflieger. Angeführt wurde die Rangliste erstmals in diesem Jahr vom Tracker-Zertifikat ZRTOPV auf den Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket. Platz zwei ging erneut an das Tracker-Zertifikat AMBTSQ auf den Swissquote Ambitious Portfolio Index. Es folgt das Tracker-Zertifikat 0610BC auf AR Swiss Exposure sowie das im Vormonat siebtplatzierte Tracker-Zertifikat GMCAZU auf den SAC

Gold Mining High Conviction Basket. Bei den Hebelprodukten stand das Edelmetall Silber, das im Dezember ein neues Allzeithoch erreichte, mit insgesamt acht Produkten in den Top-10 im Brennpunkt des Geschehens. Angeführt wurde die Rangliste von den drei 15-fachen Long Constant Leverage-Zertifikaten FSIBRV, FSIBNV und FSICLV auf Silber. Als einzige nicht auf Silber basierende Basiswerte schafften es das 15-fache Long Constant Leverage-Zertifikat FGOBBV auf Gold und das 4-fache Long Constant Leverage-Zertifikat FTSAMV auf Tesla unter die zehn meistgehandelten im Monat Dezember.

Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ZRTOPV	Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket	Vontobel	CH0516336218	open-end	14	3,72 %	167
AMBTSQ	Swissquote Ambitious Portfolio Index	Swissquote	CH1236310558	open-end	11	2,96 %	132
0610BC	AR Swiss Exposure	BCV	CH0596280286	open-end	9	2,49 %	30
GMCAZU	SAC Gold Mining High Conviction Basket	UBS	CH0301556749	10.12.2029	6	1,72 %	24
DAMMBJ	UK Equity Basket	Julius Bär	CH1145181363	20.02.2026	4	1,11 %	9
BLNCSQ	Swissquote Balanced Portfolio Index	Swissquote	CH1236310541	open-end	4	1,07 %	83
ETSPX	S&P 500 Total Return Index	UBS	CH0108347441	open-end	4	1,00 %	46
Z44AAV	Vontobel Swiss Research Basket	Vontobel	CH0301889322	open-end	3	0,94 %	79
PGFEEV	GF Europe Equity Index	Vontobel	CH1483489592	open-end	3	0,91 %	31
BCIMUU	Bloomberg Industrial Metals Subindex TR	UBS	CH0363893824	open-end	3	0,88 %	4
Total Anlageprodukte					369	100,00 %	11 747

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	6,63 %	157
FSIBNV	15x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1427009340	open-end	18	4,01 %	97
FSICLV	15x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1457897929	open-end	12	2,62 %	83
FGOBBV	15x Long Index linked to Gold	Vontobel	CH1194348293	open-end	10	2,35 %	51
FTSAMV	4x Long Index linked to Tesla	Vontobel	CH1427009548	open-end	7	1,62 %	69
MSIBKV	Silver	Vontobel	CH1513527874	open-end	7	1,59 %	99
MSIAWV	Silver	Vontobel	CH1499954746	open-end	6	1,27 %	67
FSIA4V	10x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1308715635	open-end	5	1,05 %	71
FSIBKV	12x Long Index linked to Silver	Vontobel	CH1427009332	open-end	5	1,03 %	16
SI4LSG	4x Long Index linked to Silver	Société Générale	DE000SB39BA1	open-end	4	0,98 %	12
Total Hebelprodukte					441	100,00 %	25 672

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Der Monatsumsatz bei den Kapitalschutz-Produkten stieg im Dezember von CHF 4,85 Millionen auf CHF 5,67 Millionen. Im Fokus standen drei Kapitalschutz-Zertifikate mit Partizipation auf Schweizer Blue Chips, die gemeinschaftlich einen Anteil am Kategorieumsatz von 20,88 %

erreichten. Der höchste Monatumsatz ging auf das Konto des Kapitalschutz-Zertifikates KDGRCH mit Partizipation auf das Trio Nestlé, Roche GS und Zurich Insurance.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produktyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KDGRCH	Raiffeisen	CH1177415937	Capital Protection Certificate with Participation	Nestlé N / Roche GS / Zurich Insurance N	0,50	8,74 %	3
WDELTQ	Leonteq Securities	CH1246018993	Capital Protection Certificate with Participation	Nestlé N / Swisscom N / Zurich Insurance N	0,35	6,08 %	5
ABLUTQ	Leonteq Securities	CH1390866734	Capital Protection Certificate with Participation	Nestlé N / Novartis N / Swisscom N / Zurich Insurance N	0,34	6,06 %	4
Total Kapitalschutzprodukte					5,67	100,00 %	117

Renditeoptimierungsprodukte

Der Monatsumsatz sank im Dezember um 19,12 % auf CHF 152 Millionen. Die drei Umsatzleader lagen anteilmässig nahe beieinander. Das grösste Interesse zog der Barrier Reverse Convertible BDMLB auf das Duo Euro Stoxx 50 und S&P 500 auf sich. En vogue waren ferner

zwei Renditeoptimierungsprodukte auf Schweizer Blue Chips wie der Barrier Reverse Convertible ZOACOZ auf das Duo Logitech und Partners Group sowie das Discount-Zertifikat ZOBLFZ auf Novartis.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produktyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
BDMLB	BIL	CH1506046122	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index	3	1,88 %	6
ZOACOZ	ZKB	CH1394338573	Barrier Reverse Convertible	Logitech / Partners Group	3	1,87 %	32
ZOBLFZ	ZKB	CH1341399017	Discount Certificate	Novartis N	3	1,77 %	9
Total Renditeoptimierungsprodukte					152	100,00 %	4 422

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Partizipationsprodukte

Der Monatsumsatz bei den Partizipationsprodukten sank im Dezember leicht von CHF 216 Millionen auf ungewöhnlich niedrige CHF 211 Millionen. Den grössten Zu- spruch dank des insgesamt freundlichen heimischen Ak- tienmarkts fand erstmals das Tracker-Zertifikat ZRTOPV

auf den Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket. Den zweiten Platz belegte erneut das beliebte Tracker-Zertifikat AMBTSQ auf den Swissquote Ambitious Portfolio Index, gefolgt vom aktiv verwalteten Tracker-Zertifikat 0610BC auf AR Swiss Exposure.

Top-3-Partizipationsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
ZRTOPV	Vontobel	CH0516336218	Tracker Certificate	Vontobel Equity Research Top Swiss Selection of the Year Basket	14	6,50 %	167
AMBTSQ	Swissquote	CH1236310558	Tracker Certificate	Swissquote Ambitious Portfolio Index	11	5,16 %	132
0610BC	BCV	CH0596280286	Tracker Certificate	AR Swiss Exposure	9	4,36 %	30
Total Partizipationsprodukte					211	100,00 %	7 188

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Die Nachfrage nach diesem Produkttyp sank im Dezember um CHF 0,35 Millionen auf CHF 0,49 Millionen. Damit lag diese Kategorie auch im Dezember umsatzmässig klar hinter den übrigen Kategorien bei den Anlagepro-

dukten zurück. Die drei umsatzstärksten, YRNOOV auf Renault, YEUAUWV auf Barry Callebaut und YEUAOV auf Bundesrepublik Deutschland, trugen dabei gesamthaft einen Anteil von 43,00 % zum Gesamtumsatz bei.

Top-3-Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YRNOOV	Vontobel	CH0593000802	Credit linked Note	Renault	0,11	22,73 %	3
YEUAUWV	Vontobel	CH1437761443	Credit linked Note	Barry Callebaut	0,05	10,45 %	2
YEUAOV	Vontobel	CH1293286428	Credit linked Note	Bundesrepublik Deutschland	0,05	9,82 %	1
Total Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko					0,49	100,00 %	20

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Silber war der Überflieger unter den Rohstoffen im Dezember. Das Edelmetall erreichte am Wochenende 27./28. Dezember ein neues Allzeithoch. Auch die Aktie der UBS gehörte bei den Schweizer Blue Chips zu den Monatsgewinnern. Es überrascht daher nicht, dass mit

WSIGLV und UBSLJZ zwei Call Warrants auf die genannten Basiswerte die höchsten Monatsumsätze erzielten. Es ist nicht ungewöhnlich, dass Anleger bei Titeln, in denen die Musik spielt, sich verstärkt engagieren.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
WSIGLV	Vontobel	CH1489219092	Call	Silver	2	1,43 %	94
UBSLJZ	ZKB	CH1396310471	Call	UBS N	2	1,36 %	32
WSML6V	Vontobel	CH1428111145	Put	SMI Index	1	1,12 %	36
Total Warrants					123	100,00 %	11 373

Knock-Out-Warrants

Die Nachfrage nach den volatilitätsneutralen Knock-Outs stieg im Dezember um CHF 10 Millionen auf CHF 70 Millionen. Das Interesse konzentrierte sich dabei ausschliesslich auf Gold, obwohl Gold im Vergleich zu den übrigen

Edelmetallen Silber, Platin und Palladium nur wenig anstieg. Am stärksten gehandelt wurden die Knock-Out Call Warrants OGOAFV und SJQBFU, gefolgt vom Knock-Out Put Warrant OGOCIV.

Top-3-Knock-Out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OGOAFV	Vontobel	CH1469378470	Call	Gold fix PM	4	5,75 %	32
SJQBFU	UBS	CH1494125524	Call	Gold fix PM	3	4,69 %	55
OGOCIV	Vontobel	CH1489218409	Put	Gold fix PM	3	4,61 %	65
Total Warrants with Knock-Out					70	100,00 %	4 524

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Mini-Futures

Bei den Mini-Futures erhöhte sich der Handelsumsatz im Dezember um 15 auf CHF 91 Millionen. Am stärksten gesucht waren mit MSIBKV, MSIAWV und 8XAGHJ drei Long Mini-Futures auf Silber. Das Edelmetall war

auch in dieser Kategorie der absolut dominierende Basiswert. Die drei Umsatzleader erzielen gesamthaft einen Anteil von 16,09 % am Kategorieumsatz oder fast ein Sechstel.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MSIBKV	Vontobel	CH1513527874	Call	Silver	7	7,68 %	99
MSIAWV	Vontobel	CH1499954746	Call	Silver	6	6,13 %	67
8XAGHU	UBS	CH1326126914	Call	Silver	2	2,28 %	44
Total Mini-Futures					91	100,00 %	7 021

Constant Leverage-Zertifikate

Der Handelsumsatz ist im Dezember gegenüber November um 87 auf CHF 157 Millionen gestiegen. Damit waren die Constant Leverage-Zertifikate erstmals seit längerer Zeit die Kategorie mit dem höchsten Anteil unter den Hebelprodukten. Das verdankte sie ebenfalls dem Edelme-

tal Silber. Dessen exponentieller Anstieg sorgte für ein massiv höheres Kaufinteresse an hoch gehebelten Long Constant Leverage-Zertifikaten. Alle drei Umsatzleader reagieren mit dem Faktor 15 auf Kursveränderungen.

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	18,63 %	157
FSIBNV	Vontobel	CH1427009340	Call	15x Long Index linked to Silver	18	11,27 %	97
FSICLV	Vontobel	CH1457897929	Call	15x Long Index linked to Silver	12	7,37 %	83
Total Constant Leverage-Zertifikate					157	100,00 %	2 751

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

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

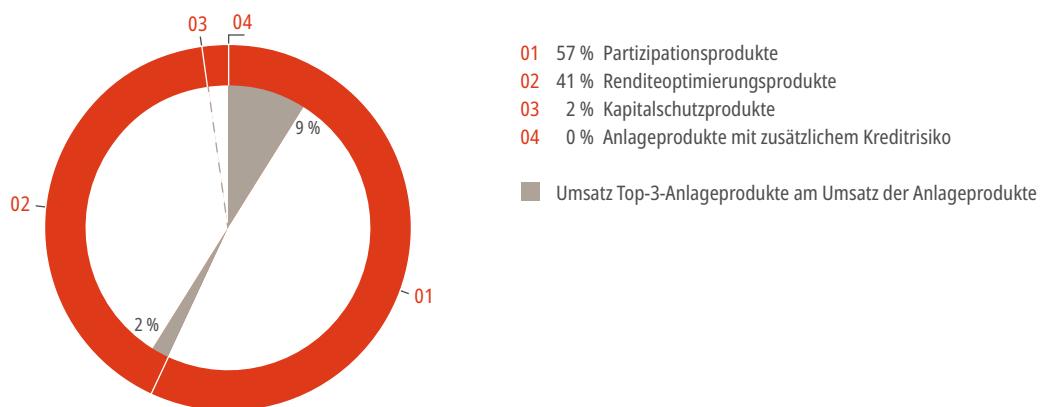
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte verteidigten im Dezember die Ranglistenspitze mit einem Umsatzanteil von 57,21 % (November: 52,73 %). An zweiter Position lagen erneut die Renditeoptimierungsprodukte. Ihr Anteil sank von 45,88 % auf 41,12 %. Die Kapitalschutzprodukte und die

Anlageprodukte mit Referenzschuldner rangierten unverändert auf den Plätzen drei und vier. Beim Umsatz der Top-3-Produkte am Gesamtumsatz der Anlageprodukte lagen weiterhin die Partizipationsprodukte mit 9,17 % (November: 7,64 %) in Front.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat

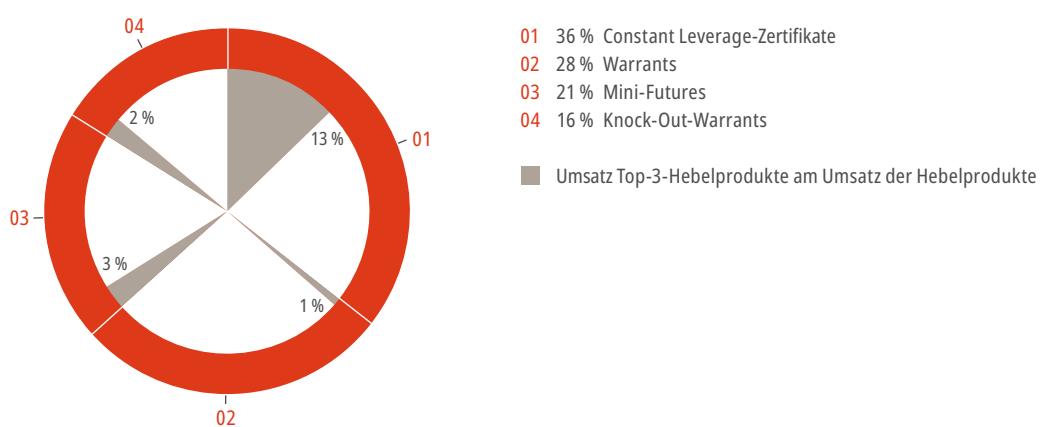


Hebelprodukte

Dank des Anstiegs von Silber erzielten die Constant Leverage-Zertifikate im Dezember zum zweiten Mal den höchsten Umsatz bei den Hebelprodukten. Ihr Marktanteil stieg auf 35,55 % (November: 21,61 %) und verdrängte die Warrants von der Spitze, die nun 27,88 %

(November: 36,40 %) erreichten. Platz drei ging an die Mini-Futures mit einem Anteil von 20,75 % (November: 23,53 %). Die Knock-Out-Warrants, die unverändert auf Platz vier blieben, mussten einen Rückgang von 18,45 % auf 15,82 % hinnehmen.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

2.5 Neulistings

Im Dezember wurden 12 451 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (11 344), was einem Anteil von 91,11 % (November: 93,45 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit einer um 150 Einheiten höheren Anzahl von 1 042 Neuemissionen beziehungsweise einem Anteil von 8,37 % (November: 6,16 %). An dritter Stelle folgten die Kapitalschutzprodukte mit 46 Neulistings und einem Anteil von 0,37 %.

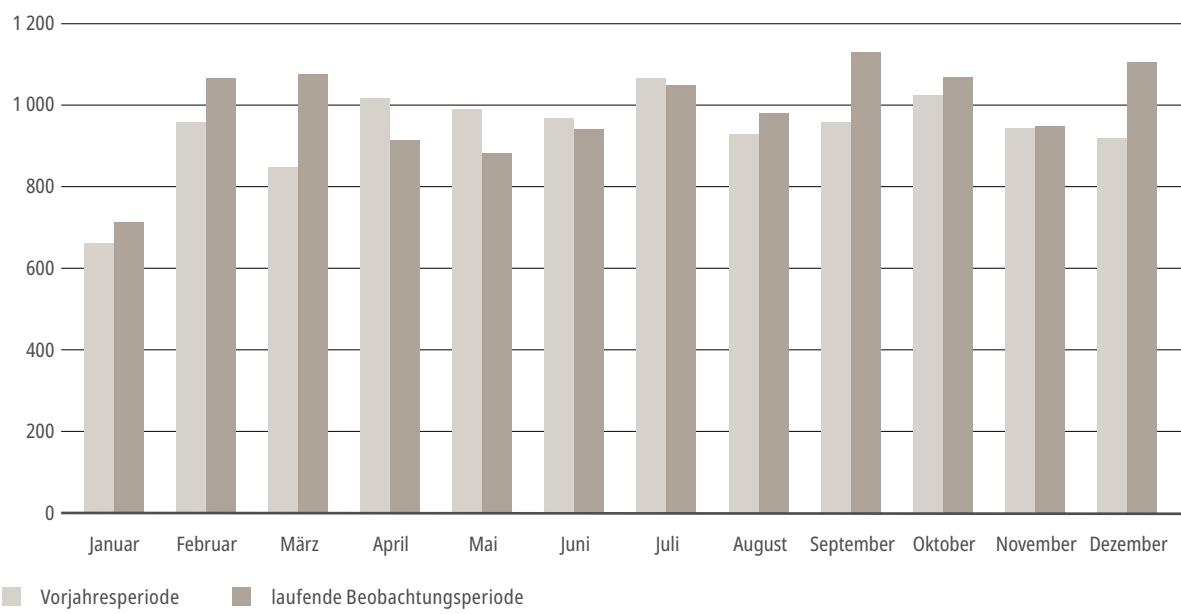
Im Berichtsmonat wurden 1 107 Anlageprodukte und 11 344 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert über, bei den Hebelprodukten dagegen unter dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SSPA-Klassifizierung

Anzahl	SSPA-Produktyp	SSPA-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
4 904	Warrant	Hebelprodukte (11 344 / 91,11 %)	29,53 % 
3 648	Mini-Future		-36,56 % 
2 678	Warrant with Knock-Out		-31,42 % 
114	Constant Leverage Certificate		23,91 % 
898	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (1 042 / 8,37 %)	15,57 % 
60	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible		46,34 % 
57	Reverse Convertible		11,76 % 
13	Discount Certificate		-18,75 % 
7	Barrier Discount Certificate		600,00 % 
7	Conditional Coupon Reverse Convertible		16,67 % 
28	Barrier Capital Protection Certificate	Kapitalschutzprodukte (46 / 0,37 %)	47,37 % 
8	Capital Protection with Twin-Win		0,00 % 
7	Capital Protection Certificate with Participation		133,33 % 
3	Capital Protection Certificate with Coupon		200,00 % 
10	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (16 / 0,13 %)	-44,44 % 
4	Outperformance Certificate		300,00 % 
2	Bonus Certificate		-60,00 % 
3	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (3 / 0,02 %)	200,00 % 
12 451		Total 100 %	-14,02 % 

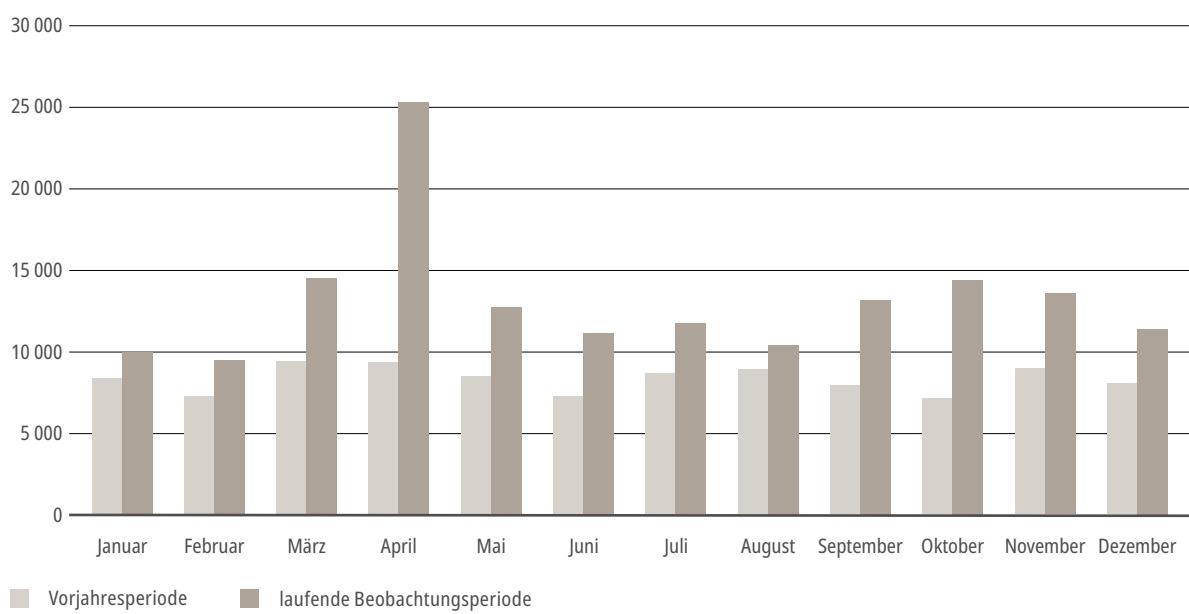
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

2.6 Verfalltermine

Im März werden 6 319 oder 9,78 % der handelbaren Finanzprodukte auslaufen. An den vier darauffolgenden Verfallterminen wiesen Ende Dezember, bezogen auf die Anzahl Produkte mit Verfall, der September 2026 mit 8,07 % den zweithöchsten und der März 2027 mit 1,64 % den niedrigsten prozentualen Anteil auf.

Im Januar werden wie üblich vor allem Warrants und Barrier Reverse Convertibles verfallen – gemäss aktuellem Stand 2 504 respektive 378. Die Kategorie mit den meisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 2 645, das entspricht 84,69 % aller verfallenen Produkte, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit 439 Produkten.

Triple Witch Daten März 2025 bis März 2027

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 20. März 2026	6 319	9,78 %
Freitag, 19. Juni 2026	4 097	7,72 %
Freitag, 18. September 2026	3 698	8,07 %
Freitag, 18. Dezember 2026	2 892	7,34 %
Freitag, 19. März 2027	568	1,64 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SSPA-Produktyp	SSPA-Hauptkategorie
2 504	Warrant	Hebelprodukte (2 645 / 84,69 %)
79	Mini-Future	
62	Warrant with Knock-Out	
378	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (439 / 14,06 %)
31	Reverse Convertible	
16	Discount Certificate	
8	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	
3	Conditional Coupon Reverse Convertible	
3	Barrier Discount Certificate	
10	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (21 / 0,67 %)
8	Outperformance Certificate	
3	Bonus Certificate	
9	Barrier Capital Protection Certificate	Kapitalschutzprodukte (17 / 0,54 %)
5	Capital Protection Certificate with Twin-Win	
2	Capital Protection Certificate with Participation	
1	Miscellaneous Capital Protection Certificates	
1	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (1 / 0,03 %)
3 123 (entspricht 4,35 % der handelbaren Instrumente per 31. Januar 2026)		

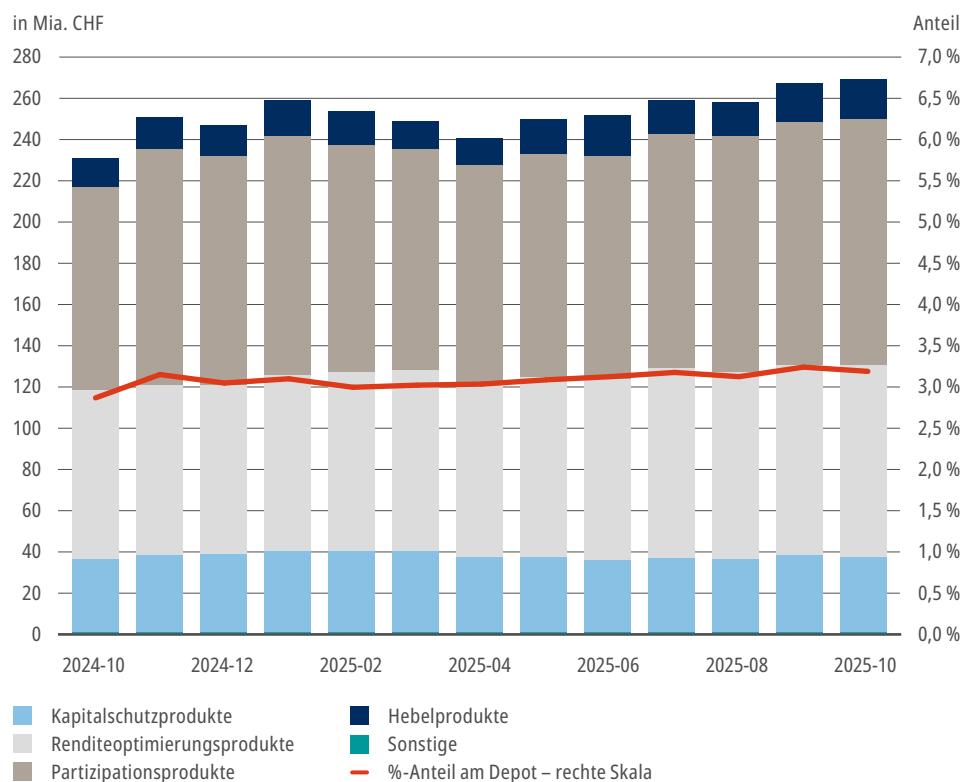
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein sank im Oktober 2025 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,04 % auf 3,23 %. Das Depotwertvolumen kletterte um 0,66 % auf CHF 270,99

Milliarden. Den höchsten Umsatz wiesen weiterhin die Partizipationsprodukte auf mit einem relativen Anteil von 44,14 %, gefolgt von den Renditeoptimierungsprodukten mit einem Anteil von 34,23 %, den Kapitalschutzprodukten mit 13,56 % und den Hebelprodukten mit 7,26 %.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: September 2025

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen der verschiedenen Produkttypen zogen im Dezember mehrheitlich an. Den niedrigsten Spread wiesen mit 0,58 % neu die 104 Credit linked Notes auf, während die 84 Outperformance-Zertifikate mit 1,69 % erstmals das Schlusslicht bildeten. Der Spread

der zahlenmässig grössten Produkttypen Barrier Reverse Convertibles (BRC) und Tracker-Zertifikate entwickelte sich unterschiedlich. Bei den BRCs erhöhte er sich um 21,39 %, während er bei den Tracker-Zertifikaten um 5,06 % sank.

Anzahl	Durchschn. Spread	SSPA-Produktyp	SSPA-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü. Vormonat
2	1,32 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates	Kapitalschutzprodukte (553 / 3,57 %)	6,20 % ↑
213	0,81 %	Capital Protection Certificate with Participation		7,83 % ↑
55	0,80 %	Capital Protection Certificate with Coupon		-0,42 % ↓
181	0,75 %	Barrier Capital Protection Certificate		34,70 % ↑
102	0,71 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win		37,23 % ↑
468	1,32 %	Conditional Coupon Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (13 165 / 85,08 %)	21,36 % ↑
197	1,04 %	Discount Certificate		41,45 % ↑
11 691	1,02 %	Barrier Reverse Convertible		21,39 % ↑
58	1,00 %	Barrier Discount Certificate		5,59 % ↑
687	1,00 %	Reverse Convertible		19,32 % ↑
64	0,95 %	Conditional Coupon Reverse Convertible		-16,68 % ↓
84	1,69 %	Outperformance Certificate	Partizipationsprodukte (1 650 / 10,66 %)	213,42 % ↑
113	1,52 %	Bonus Certificate		123,05 % ↑
1 408	0,99 %	Tracker Certificate		-5,06 % ↓
45	0,82 %	Bonus Outperformance Certificate		-0,14 % ↓
1	0,80 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		0,21 % ↑
104	0,58 %	Credit linked Note	Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (1 105 / 0,68 %)	-14,53 % ↓

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

4.1 SMI®-Umsatz

Der Handelsumsatz aller SMI®-Aktien sank im Dezember von CHF 48,04 Milliarden auf CHF 46,73 Milliarden. Zwölf der 20 SMI-Titel verzeichneten einen Umsatzrückgang. Am stärksten fiel dieser bei Amrize und Alcon aus. UBS verzeichnete mit 63,75 % den höchsten Umsatzanstieg unter den SMI-Titeln, gefolgt von Swiss Re mit 36,35 %

und Lonza mit 30,60 %. Die höchste Ticketsize ging erneut auf das Konto von Roche, wiederum gefolgt von Novartis und neu von der UBS. Die historische Volatilität sank in 13 von 20 Fällen. Besonders ausgeprägt waren die Rückgänge bei Geberit, Roche und Alcon. Eine dreistellige Zunahme gab es einzig bei der UBS.

Umsatz SMI®-Werte Dezember 2025

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
ROG	6 916	14,80 %	-2,66 %	41 647	-68,33 %
NOVN	6 046	12,94 %	0,83 %	39 769	-12,99 %
NESN	5 081	10,87 %	1,65 %	32 371	-29,15 %
UBSG	4 605	9,86 %	63,75 %	35 076	367,56 %
SREN	2 632	5,63 %	36,35 %	24 978	-20,97 %
ABBN	2 439	5,22 %	-14,67 %	29 472	-45,87 %
CFR	2 404	5,15 %	-16,70 %	28 243	-56,63 %
ZURN	2 319	4,96 %	-12,19 %	36 181	40,87 %
HOLN	1 751	3,75 %	-1,30 %	21 763	-34,37 %
SIKA	1 635	3,50 %	-21,21 %	20 395	-18,97 %
LONN	1 502	3,21 %	30,60 %	24 303	48,16 %
GIVN	1 385	2,96 %	13,77 %	20 128	80,95 %
AMRZ	1 296	2,77 %	-58,04 %	13 824	-7,85 %
PGHN	1 276	2,73 %	-7,50 %	17 905	-19,22 %
ALC	1 244	2,66 %	-28,37 %	18 474	-63,22 %
LOGN	1 064	2,28 %	3,18 %	13 240	55,56 %
SLHN	962	2,06 %	-7,31 %	20 751	87,62 %
SCMN	749	1,60 %	-5,53 %	21 594	-15,68 %
KNIN	739	1,58 %	19,23 %	15 379	44,82 %
GEBN	681	1,46 %	-24,77 %	19 199	-72,15 %
	46 727	100,00 %			

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Der Swiss Market Index® stieg im Dezember um 3,38 %. Die höchste Kurssteigerung gelang UBS mit 19,15 %, gefolgt von Roche Genusssscheinen mit 6,77 % und Kühne & Nagel mit 6,30 %. Grössere Einbussen erlitten Logitech

mit 9,70 %, Givaudan mit 7,12 % und Swiss Re mit 6,15 %. Die Volatilität notierte am Monatsende bei 12,27 % (November: 12,72 %). Der Derivate-Umsatz sank um 30,43 % und die Anzahl der Trades um 26,81 %.

Umsatztotale SMI®-Derivate gegenüber Vormonat

Datum	Closing Swiss Market Index (SMI®)	Closing Volatilitäts-Index (VSMI)	Derivate Umsatz	Korrelation Derivate Umsatz / SMI®Index Entw.	Korrelation Derivate Umsatz / VSMI Index Entw.	Derivate Trades	Korrelation Derivate Trades / SMI®Index Entw.	Korrelation Derivate Trades / VSMI Index Entw.
Dezember 2025 (30.12.2025)	13 267,48	12,27	545 367 292	-0,15	-0,20	10 439	-0,31	-0,37
November 2025 (28.11.2025)	12 833,96	12,72	783 896 293	-0,44	0,32	14 263	-0,08	0,63
% Veränderung	3,38 %	-3,52 %	-30,43 %				-26,81 %	

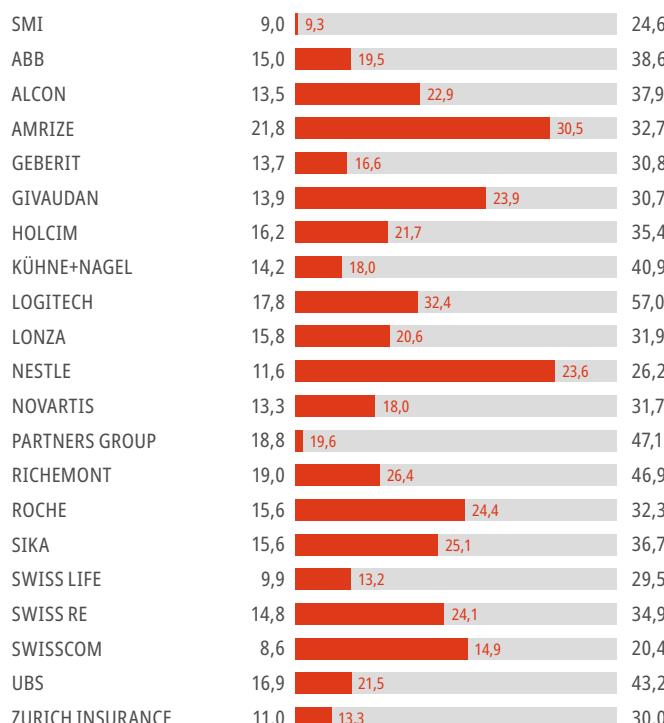
Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Die historischen Volatilitäten der letzten 60 Tage tendierten im Dezember mehrheitlich seitwärts. Den höchsten Wert verzeichnete am Monatsende neu Logitech mit 32,35 %, während die Namenaktie von Swiss Life mit 13,21 % (No-

vember: 12,28 %) abermals die geringste Schwankung aufwies. Die Volatilität des Swiss Market® Index notierte Ende Dezember mit 9,31 % (November: 11,30 %) erstmals seit längerer Zeit wieder unter der Marke von 10 %.

Volatilität SMI®-Werte Dezember 2025



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Nestlé / Novartis / Roche GS	51	↓
Euro STOXX 50 / S&P 500 / SMI	37	↓
Hensoldt / Renk Group / Rheinmetall	8	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich Insurance	8	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS	7	↑
Sika	7	↑
Nvidia	7	↓
Bayerische Motoren Werke / Mercedes-Benz Group / Volkswagen (Vz)	7	↑
Sandoz	6	↑
Tesla	6	↑

Quelle: payoff.ch, Stand 30.12.2025

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX	2 549	↓
Silver (USD)	1 536	↑
Nasdaq 100	1 461	↓
SMI	1 080	↓
Dow Jones Industrial Average	873	↓
S&P 500	817	↓
Tesla	682	↓
Platinum (USD)	679	↑
UBS	580	↑
Gold (USD)	452	↓

Quelle: payoff.ch, Stand 30.12.2025

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Euro STOXX 50 / S&P 500 / SMI	248	↓
Swissquote Mega Cash Dividend Portfolio	175	↓
Top Swiss Selection of the Year Basket	168	↑
Bitcoin	153	↓
Swissquote Multi Crypto Mini Index	150	↓
Swissquote Ambitious Portfolio Index	143	↓
S&P 500	142	↑
Swissquote Gold and Metal Miners Reference Portfolio	138	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS	136	↓
Swissquote Rare Earth Index	115	↑

Quelle: payoff.ch, Stand 30.12.2025

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Silver (USD)	3 739	↑
Gold (USD)	1 862	↑
DAX	1 717	↓
SMI	1 592	↓
UBS	1 126	↓
Nasdaq 100	1 001	↓
Nestlé	838	↑
S&P 500	693	↓
Nvidia	680	↓
Swiss RE	650	↑

Quelle: payoff.ch, Stand 30.12.2025

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Dezember sank die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte um 3,00 % auf 74 575. Anzahlmässig die stärkste Zunahme verzeichnete UBS mit 1 125, ge-

folgt von Leonteq Securities mit 178. Ende Dezember hatte die UBS mit 17 842 Produkten einen leichten Vorsprung gegenüber Vontobel mit 17 828 Produkten.

Emittent	Dezember 2025	November 2025	Oktober 2025	Veränderung ggü. Vormonat
1 BNP Paribas	2 018	2 011	2 045	0,35 % 
2 Banque Cantonale Vaudoise	158	156	155	1,28 % 
3 Banque Internationale à Lux.	162	165	162	-1,82 % 
4 Basler Kantonalbank	484	470	461	2,98 % 
5 Cornèr Bank	130	129	135	0,78 % 
6 EFG International	79	91	104	-13,19 % 
7 Goldman Sachs	4	4	4	0,00 % 
8 Helvetische Bank	14	14	14	0,00 % 
9 J. Safra Sarasin	20	19	18	5,26 % 
10 JP Morgan	1	1	1	0,00 % 
11 Julius Bär	9 806	11 640	11 398	-15,76 % 
12 Leonteq Securities	9 650	9 472	8 858	1,88 % 
13 Luzerner Kantonalbank	313	303	295	3,30 % 
14 Morgan Stanley	3	3	3	0,00 % 
15 Raiffeisen	1 892	1 899	1 896	-0,37 % 
16 Royal Bank of Canada	42	37	33	13,51 % 
17 Société Générale	360	393	393	-8,40 % 
18 Swissquote Bank SA	513	527	513	-2,66 % 
19 UBS	17 842	16 717	16 634	6,73 % 
20 Vontobel	17 828	18 781	18 593	-5,07 % 
21 ZKB	13 256	14 049	13 842	-5,64 % 
Total	74 575	76 881	75 557	-3,00 % 

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Vontobel verteidigte im Dezember die Ranglistenführung mit einem Anteil von 43,94 % (November: 39,86 %) die vor Jahresfrist übernommene Ranglistenspitze, neu gefolgt von der UBS mit einem Anteil von 13,94 % (November:

15,18 %). Die drittplazierte ZKB erreichte einen Anteil von 12,93 % (November: 15,98 %). Das klar dominierende Führungstrio vereinigte im Dezember einen Anteil von 70,81 % (November: 71,02 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anzahl Trades	Trend
1	Vontobel	355,83	43,94 %	14 225	⬇️
2	UBS	112,92	13,94 %	6 190	⬇️
3	ZKB	104,67	12,93 %	6 107	⬇️
4	Leonteq Securities	62,20	7,68 %	3 844	⬇️
5	Julius Bär	45,60	5,63 %	3 091	⬇️
6	Swissquote Bank SA	32,38	4,00 %	1 119	⬇️
7	Luzerner Kantonalbank	25,25	3,12 %	1 149	⬆️
8	Raiffeisen	20,45	2,53 %	769	⬇️
9	Banque Cantonale Vaudoise	18,56	2,29 %	370	⬇️
10	Banque Internationale à Lux.	7,94	0,98 %	67	⬆️
11	Helvetische Bank	6,42	0,79 %	27	⬇️
12	Société Générale	4,58	0,57 %	35	⬆️
13	Cornèr Bank	4,04	0,50 %	85	⬇️
14	Basler Kantonalbank	3,81	0,47 %	162	⬆️
15	J. Safra Sarasin	2,12	0,26 %	32	⬆️
16	BNP Paribas	1,69	0,21 %	129	⬇️
17	EFG International	1,38	0,17 %	18	⬆️
Total		809,84	100,00 %	37 419	⬇️

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten stiegen die Umsätze im Dezember um 17,03 % auf CHF 5,67 Millionen. Angeführt wurde die Rangliste neu von Leonteq Securities mit einem Anteil von 36,59 % (November: 33,81 %). Vontobel, der Spitzenreiter des Vormonats, fiel hinter Julius Bär, ZKB

und Raiffeisen auf Platz fünf zurück mit einem Anteil von 6,14 % (November: 36,43 %). Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 70 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil von 74,91 % (November: 85,00 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Leonteq Securities	2,08	26,67 %	36,59 %	37
2	Julius Bär	1,37	265,58 %	24,17 %	21
3	ZKB	0,80	12,21 %	14,15 %	12
4	Raiffeisen	0,59	841,65 %	10,35 %	8
5	Vontobel	0,35	-80,28 %	6,14 %	22
6	Luzerner Kantonalbank	0,28	149,87 %	4,97 %	6
7	UBS	0,14	-20,49 %	2,38 %	5
8	Swissquote Bank SA	0,07	867,88 %	1,25 %	6
Total		5,67	17,03 %	100,00 %	117
Anteil am Gesamtumsatz				0,70 %	0,31 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im Dezember um 19,12 % auf CHF 151,79 Millionen. Die ZKB eroberte die im Vormonat an Vontobel verlorene Ranglistenführung zurück. Sie erzielte einen Anteil von 18,41 % (November: 18,27 %). Die um einen Rang sich verbesserte UBS erreichte einen Anteil von 12,33 % (November: 14,94 %). Knapp dahin-

ter folgte neu Raiffeisen mit einem Anteil von 12,20 %. Die drei führenden Vertreter vereinigten 42,94 % (November: 54,01 %) des Gesamtumsatzes der Kategorie auf sich, während die fünf grössten Emittenten, zu denen sich Vontobel und Leonteq Securities gesellten, 64,50 % (November: 72,65 %) abdeckten.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	ZKB	27,94	-18,51 %	18,41 %	530
2	UBS	18,71	-11,57 %	12,33 %	713
3	Raiffeisen	18,51	-8,96 %	12,20 %	706
4	Vontobel	18,00	-60,79 %	11,86 %	561
5	Leonteq Securities	14,73	44,33 %	9,70 %	565
6	Luzerner Kantonalbank	11,96	-18,39 %	7,88 %	240
7	Swissquote Bank SA	11,63	21,87 %	7,66 %	314
8	Julius Bär	10,06	10,25 %	6,62 %	279
9	Banque Internationale à Lux.	6,45	136,31 %	4,25 %	62
10	Banque Cantonale Vaudoise	4,64	-24,08 %	3,06 %	188
11	Cornèr Bank	4,04	-42,81 %	2,66 %	85
12	Basler Kantonalbank	3,81	-32,95 %	2,51 %	162
13	EFG International	1,19	522,33 %	0,78 %	10
14	Société Générale	0,08	-87,15 %	0,05 %	4
15	J. Safra Sarasin	0,04	-49,01 %	0,03 %	3
Total		151,79	-19,12 %	100,00 %	4 422
Anteil am Gesamtumsatz				18,74 %	11,82 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz um 2,09 % auf CHF 211,22 Millionen. Den grössten Kategorieumsatz wies erneut die Bank Vontobel auf mit einem Anteil von 23,45 % (November: 26,64 %). Die UBS tauschte mit der ZKB die Plätze. Sie kam im Dezem-

ber auf einen Anteil von 16,38 % (November: 14,95 %), während die ZKB einen solchen von 15,85 % (November 19,29 %) erzielte. Im Berichtsmonat entfielen vom Gesamtumsatz der Kategorie 55,68 % (November: 60,88 %) auf die drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	49,53	-13,82 %	23,45 %	1 276
2	UBS	34,60	7,32 %	16,38 %	775
3	ZKB	33,49	-19,55 %	15,85 %	1 326
4	Leonteq Securities	26,16	3,52 %	12,39 %	1 737
5	Swissquote Bank SA	20,68	-0,12 %	9,79 %	799
6	Banque Cantonale Vaudoise	13,91	57,65 %	6,59 %	182
7	Luzerner Kantonalbank	13,01	-3,18 %	6,16 %	903
8	Julius Bär	7,73	177,19 %	3,66 %	35
9	Helvetische Bank	6,42	31,61 %	3,04 %	27
10	J. Safra Sarasin	2,08	-25,27 %	0,98 %	29
11	Banque Internationale à Lux.	1,49	1774,08 %	0,71 %	5
12	Raiffeisen	1,35	-68,10 %	0,64 %	55
13	BNP Paribas	0,48	371,67 %	0,23 %	26
14	EFG International	0,19	-74,85 %	0,09 %	8
15	Société Générale	0,10	-82,31 %	0,05 %	5
Total		211,22	-2,09 %	100,00 %	7 188
Anteil am Gesamtumsatz				26,08 %	19,21 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Bei den Anlageprodukten mit zusätzlichem Kreditrisiko sank der Handelsumsatz um 42,02 % auf äusserst bescheidene CHF 0,49 Millionen. Im Dezember verzeichneten erneut 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 0,06 % respektive bei 0,05 %.

Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anzahl Trades
1	Vontobel	0,45	41,19 %	91,33 %	18
2	Leonteq Securities	0,04	-91,96 %	8,67 %	2
	Total	0,49	-42,02 %	100,00 %	20
	Anteil am Gesamtumsatz			0,06 %	0,05 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte stiegen die Umsätze um 35,91 % auf CHF 440,67 Millionen. Vontobel verteilte einmal mehr ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 65,24 % (November: 59,63 %), erneut gefolgt von der UBS mit einem Anteil von 13,50 % (Novem-

ber: 17,81 %) und der ZKB mit einem Anteil von 9,63 % (November: 12,50 %). Die zusammen mit der Bank Bär vier grössten Emittenten kamen im Dezember auf einen Umsatzanteil von 94,37 % (November: 96,16 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	287,51	53,87 %	65,24 %	12 348
2	UBS	59,47	2,98 %	13,50 %	4 697
3	ZKB	42,44	4,70 %	9,63 %	4 239
4	Julius Bär	26,44	-0,82 %	6,00 %	2 756
5	Leonteq Securities	19,19	78,80 %	4,35 %	1 503
6	Société Générale	4,40	503,72 %	1,00 %	26
7	BNP Paribas	1,22	23,02 %	0,28 %	103
Total		440,67	35,91 %	100,00 %	25 672
Anteil am Gesamtumsatz				54,41 %	68,61 %

Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

5.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

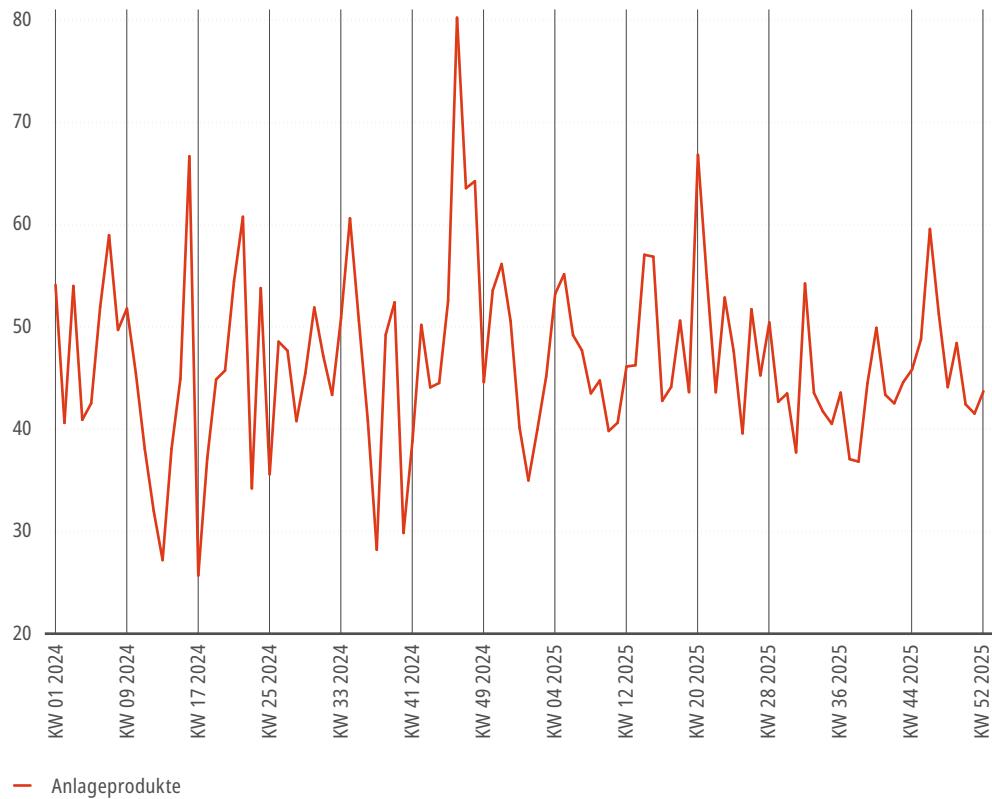
Das Verhältnis von Rückkäufen am Gesamtumsatz zeigt an, wie die Marktteilnehmer agieren, sprich ob sie tendenziell auf der Käufer- oder Verkäuferseite stehen. Generell gilt: Je geringer die Buy-back-Ratio respektive der

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 49 bis 52 in einer Bandbreite von 41,20 % bis 48,14 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)

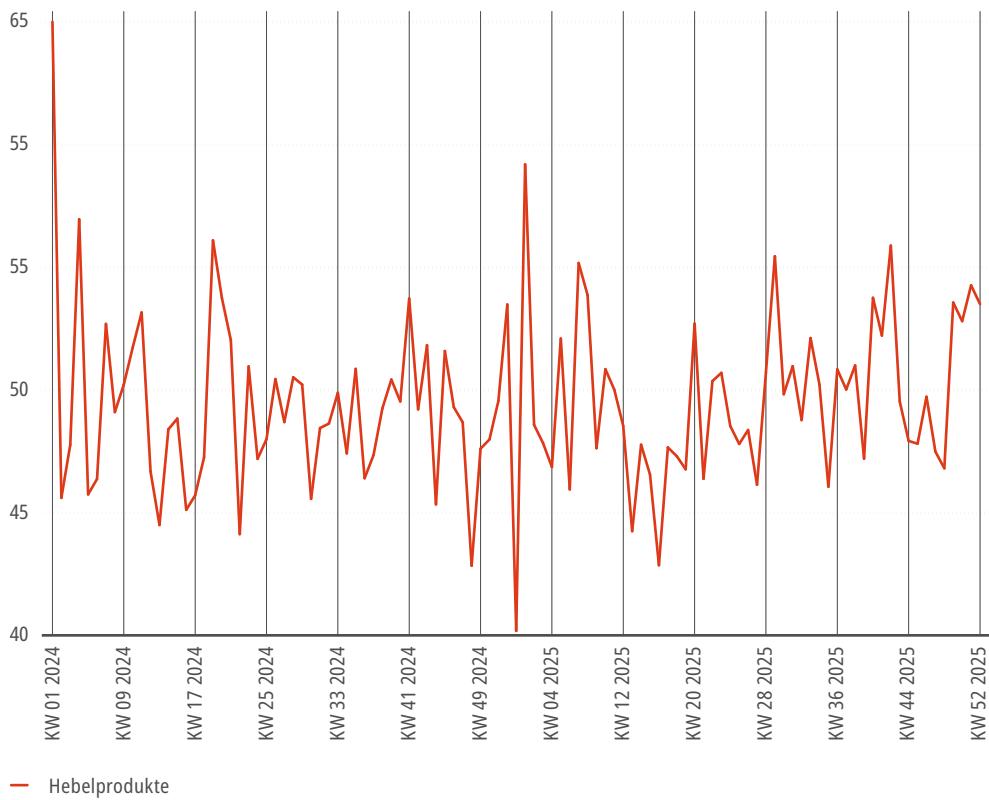


Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im Dezember in einer Bandbreite von 52,92 % bis 54,36%.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX Swiss Exchange, Stand 30.12.2025

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