

Strukturierte Produkte Marktreport

Juli 2019

Neue Listings

3 724

1 133 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

47 486

Trades

Höhere Umsätze wegen Ende der Börsenäquivalenz

Die Börsen tendierten im Juli seitwärts. Die am letzten Handelstag bekanntgegebene Senkung der Leitzinsen in den USA war bereits im Juni grösstenteils eingepreist worden. Die in den Frühsommermonaten konstatierte freundliche Stimmung ist zuletzt einer gewissen Zurückhaltung gewichen. Eine Entwicklung, die sehr häufig im dritten Quartal zu beobachten ist. Umsatzmässig schlug sich beim Handel mit Schweizer Aktien das Ende der Börsenäquivalenz positiv nieder. Seit Anfang Juli ist es den Handelsplätzen in der EU per Verordnung des Bundesrats untersagt, mit Schweizer Aktien zu handeln. Der Swiss Market Index® stieg am 4. Juli auf ein neues Allzeithoch von 10 087,84 Punkten. Im weiteren Monatsverlauf musste er die 10 000er-Marke aber wieder preisgeben und schloss Ende Juli bei 9 919,27 Punkten um 0,21 % über dem Stand des Vormonats. Der VSMI zog zum Monatsende leicht auf 12,25 % an, was einem Plus von 2,67 % im Vergleich zum Stand Ende Juni entsprach.

Der Ferienbeginn führte im Juli zu einem leichten Rückgang des Handelsumsatzes bei den Strukturierten Produkten. Er verminderte sich im Vergleich zum Vormonat um 13,23 % auf CHF 1,133 Milliarden. Das lag ausschliesslich am volatilen ausserbörslichen Umsatz, der

um 57,93 % sank, während der börsliche Umsatz ein Plus von 10,53 % verzeichnen konnte. Die Schwankungen des ausserbörslichen Umsatzes sind fast immer in der Kategorie der Partizipationsprodukte zu suchen. Dessen meistgehandeltes Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index, welches grösstenteils bankintern abgewickelt wird, unterliegt einer sehr unregelmässigen Nachfrage.

Der Juli verzeichnete 23 Handelstage mit durchschnittlich 2 064 Trades und einer Ordergrösse im Schnitt von CHF 23 860. Die Anzahl der Reversals verminderte sich im Berichtsmonat um gut 17 %, während die Mistrades um knapp 48 % anstiegen.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte erhöhte sich um 3,83 %. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtanzahl von 37 247 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 59,06 % Hebelprodukte (Juni: 57,53 %), 34,14 % Renditeoptimierungsprodukte (Juni: 35,44 %), 4,46 % Partizipationsprodukte (Juni: 4,59 %), 1,52 % Kapitalschutzprodukte und 0,82 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im Juli wurden 26 Produkte weniger emittiert als im Vormonat.

Marktübersicht Juli 2019

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	37 247	100,00 %	35 874	100,00 %	3,83 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	565	1,52 %	566	1,58 %	-0,18 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 716	34,14 %	12 714	35,44 %	0,02 %	↑
davon Partizipationsprodukte	1 660	4,46 %	1 645	4,59 %	0,91 %	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	307	0,82 %	311	0,87 %	-1,29 %	↓
davon Hebelprodukte	21 999	59,06 %	20 638	57,53 %	6,59 %	↑
Anzahl neue Listings	3 724	100,00 %	3 750	100,00 %	-0,69 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	6	0,16 %	10	0,27 %	-40,00 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	1 037	27,85 %	879	23,44 %	17,97 %	↑
davon Partizipationsprodukte	42	1,13 %	41	1,09 %	2,44 %	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	2	0,05 %	5	0,13 %	-60,00 %	↓
davon Hebelprodukte	2 637	70,81 %	2 815	75,07 %	-6,32 %	↓
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	1 133	100,00 %	1 306	100,00 %	-13,23 %	↓
davon On-Exchange	942	83,18 %	853	65,30 %	10,53 %	↑
davon Off-Exchange	191	16,82 %	453	34,70 %	-57,93 %	↓
Anzahl Trades (Einfachzählung)	47 486	100,00 %	38 542	100,00 %	23,21 %	↑
davon On-Exchange	45 819	96,49 %	37 095	96,25 %	23,52 %	↑
davon Off-Exchange	1 667	3,51 %	1 447	3,75 %	15,20 %	↑
Anzahl Reversals	62	100,00 %	75	100,00 %	-17,33 %	↓
davon Mistrades	34	54,84 %	23	30,67 %	47,83 %	↑
Anzahl Handelstage	23		19		21,05 %	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,61	100,00 %	0,51	100,00 %	19,40 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,35 %	0,00	0,64 %	-34,35 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,16	26,43 %	0,14	28,16 %	12,06 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,20	33,21 %	0,16	30,82 %	28,69 %	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0,00	0,26 %	0,00	0,24 %	30,81 %	↑
davon Hebelprodukte	0,24	39,74 %	0,20	40,14 %	18,21 %	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,47	100,00 %	0,42	100,00 %	11,22 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,01	2,16 %	0,02	3,80 %	-36,71 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,08	17,63 %	0,07	15,91 %	23,24 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,14	30,25 %	0,13	31,78 %	5,86 %	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0,00	0,43 %	0,00	0,37 %	28,06 %	↑
davon Hebelprodukte	0,23	49,53 %	0,20	48,14 %	14,44 %	↑
Anzahl Marktteilnehmer	99		98		0,00 %	→
davon Emittenten	22		22		0,00 %	→
Emittenten ohne Mitgliedschaft	1		1		0,00 %	→

¹ Agent: Derivatkäufe von Kunden,

² Nostro: Derivatkäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand.

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

Inhalt

1		05
Handelsumsatz		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
2		07
Produkte		
2.1	Top-10-Produkte	07
2.2	Top-3-Anlageprodukte	08
2.3	Top-3-Hebelprodukte	10
2.4	Umsatzanteile	12
2.5	Neulistings	13
2.6	Verfalltermine	15
2.7	Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken	16
2.8	COST® – Collateral Secured Instruments	17
3		18
QQM – Quotes Quality Metrics		
4		19
Basiswerte		
4.1	SMI®-Umsatz	19
4.2	Historische Volatilität SMI®-Werte	20
4.3	Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten	21
4.4	Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten	21
4.5	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten	22
4.6	Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten	22
5		23
Emittenten		
5.1	Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent	23
5.2	Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt	24
5.3	Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent	25
5.4	Emittenten-Buy-back-Statistik (Nostrokäufe)	30
6		32
Derivate-Kategorisierung		
7		33
Disclaimer/Impressum		

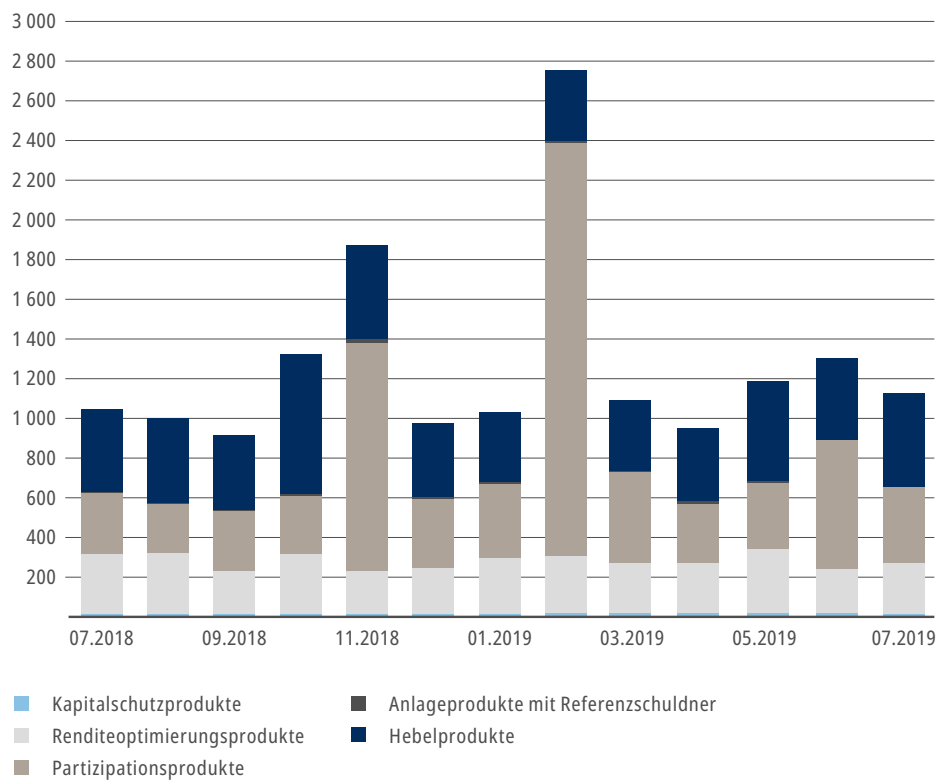
1.1 Handelsumsatz in CHF

Die Hebelprodukte eroberten im Juli mit 42,36 % (Juni: 31,63 %) wieder die Spitzenposition und verdrängten die Partizipationsprodukte mit 33,88 % (Juni: 49,84 %) auf den zweiten Rang. Auf den Plätzen drei und vier folgten die

Renditeoptimierungsprodukte mit 22,16 % (Juni 16,62 %) und die Kapitalschutzprodukte mit 1,21 % (Juni: 1,68 %). Die Anlageprodukte mit Referenzschuldner kamen auf bescheidene 0,38 %.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Der CHF blieb im Berichtsmonat die umsatzstärkste Währung, gefolgt von USD und EUR. Während der Handel mit USD deutlich nachgab, zog jener des Euro wieder etwas an. Die Frankenstärke führte zu einer deutlichen Belebung der Nachfrage nach der einheimischen

Valuta. Vom Gesamtumsatz entfielen im Berichtsmonat auf den CHF 66,02 % (Juni: 51,84 %), auf den USD 25,15 % (Juni: 42,19 %) und auf den EUR 8,56 % (Juni: 5,28 %). Insgesamt vereinigten die drei wichtigsten Währungen einen Anteil von 99,74 % (Juni: 99,31 %) auf sich.

Währung	Q1 2019*	Q2 2019 *	Veränd. Q1 / Q2	Juni 2019*	Juli 2019*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	1 979	2 151	8,68 %	677	748	10,39 %
USD	2 595	1 018	-60,76 %	551	285	-48,33 %
EUR	294	264	-10,12 %	69	97	39,32 %
AUD	4	5	37,47 %	4	2	-60,54 %
GBP	9	5	-44,19 %	3	1	-41,88 %
SGD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
NZD	1	1	0,00 %	0	0	0,00 %
NOK	0	1	0,00 %	0	0	0,00 %
SEK	0	1	0,00 %	1	0	-99,41 %
JPY	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
Total	4 883	3 448	-29,39 %	1 306	1 133	-13,23 %
Total	4 883	3 448	-29,39 %	1 192	1 306	9,53 %

* Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

2.1 Top-10-Produkte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verteidigte auch im Juli seine Spitzenposition, trotz eines vergleichsweise bescheidenen Handelsumsatzes von CHF 93 Millionen (Juni: CHF 370 Millionen). Den zweiten Platz belegte das beliebte Tracker-Zertifikat ZXBRAV auf Bitcoin. Von null auf Platz drei vorgestossen ist das Tracker-Zertifikat PSAANV auf den Fortune Balanced Bond Index.

Bei den Hebelprodukten blieb der am 20. September auslaufende Call Warrant KSLBB auf die Namenaktie der Swiss Life mit 18 Abschlüssen und einem Anteil am Kategorieumsatz von 3,81 % (Juni: 5,01 %) das Mass aller Dinge vor dem Call Warrant KGIBB auf Givaudan.

Top-10-Anlageprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OEUSA	MSCI Daily Gross TR USA Index	UBS	CH0285980246	Open-end	93	14,19 %	81
ZXBTA	Bitcoin (BTCUSD)	Vontobel	CH0382903356	Open-end	39	5,91 %	911
PSAANV	Fortune Balanced Bond Index	Vontobel	CH0449924627	Open-end	15	2,37 %	15
BITUTQ	Bitcoin (BTCUSD)	Leonteq Securities	CH0366634902	21.09.2020	13	1,95 %	47
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-end	13	1,94 %	209
CSEDCS	CS EU Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0475762503	Open-end	12	1,90 %	140
SAJGB	Roche GS	Julius Bär	CH0421744332	10.08.2020	10	1,57 %	1
DISUJS	Sustainable Technology Disruptors Basket	J. Safra Sarasin	CH0276345995	Open-end	9	1,40 %	81
ETSMI	SMI Index TR	UBS	CH0108347417	Open-end	9	1,38 %	99
LTQIEZ	EURO STOXX 50 PR Index	Leonteq Securities	CH0266684486	26.07.2021	6	0,92 %	3
Total Anlageprodukte					653	100,00 %	13 258

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLBB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0465349956	Call	20.09.2019	18	3,81 %	86
KGIBB	Givaudan N	Julius Bär	CH0465349964	Call	20.09.2019	13	2,79 %	64
KSMBB	SMI Index	Julius Bär	CH0467436132	Call	20.09.2019	9	1,86 %	57
SSMBXV	SMI Index	Vontobel	CH0461058676	Put	20.09.2019	9	1,84 %	516
MDADUV	DAX Index	Vontobel	CH0385587198	Short	Open-end	7	1,47 %	77
KDAFJB	DAX Index	Julius Bär	CH0465349360	Call	20.09.2019	6	1,34 %	73
KDAEJB	DAX Index	Julius Bär	CH0465349352	Call	20.09.2019	6	1,20 %	32
WSMIYV	SMI Index	Vontobel	CH0389722460	Put	18.12.2020	5	1,07 %	59
FALBEU	SMI Index	UBS	CH0475517956	Short	Open-end	4	0,94 %	68
FAAL8V	8x Long Apple Index	Vontobel	CH0391987762	Call	Open-end	4	0,84 %	70
Total Hebelprodukte						480	100,00 %	34 228

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Das Kapitalschutzprodukt mit Barriere DCPN2U auf den Euro Stoxx 50 war in dieser Kategorie das mit Abstand beliebteste Produkte. Es vereinigte mit 17 Handelsabschlüssen einen An-

teil von 12,16 % auf sich. Mit einem gehörigen Abstand folgten mit NPABJA und NPACRW zwei Kapitalschutzprodukte mit Partizipation auf verschiedene Schweizer Blue Chips.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
DCPN2U	UBS	CH0381796090	Barrier Capital Protection Certificate	EURO STOXX 50 PR Index	2	12,16 %	17
NPABJA	Raiffeisen	CH0228295827	Capital Protection Certificate with Participation	Nestlé / Roche / Swisscom / Zurich Insurance	0	2,88 %	16
NPACRW	Raiffeisen	CH0249727352	Capital Protection Certificate with Participation	Nestlé / Roche / Swatch Group / Swiss / Swisscom / Syngenta / Zurich Insurance	0	2,40 %	8
Total Kapitalschutzprodukte					14	100,00 %	258

Renditeoptimierungsprodukte

Der Barrier Reverse Convertible auf das Trio Nestlé, Novartis und Zurich Insurance verzeichnete im Juli die stärkste Nachfrage. Dicht dahinter rangierten das Discount Zertifikat LAFBSU auf das amerikanische Biotechnologieunternehmen Celgene sowie AEFQCS, ein Barrier

Reverse Convertible auf das relativ gering korrelierte Trio ABB, Sika und Logitech. Branchenübergreifende Barrier Reverse Convertibles haben den Vorteil eines höheren Coupons, der für das höhere Risiko einer Barriereverletzung entschädigt.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AEDJCS	Credit Suisse	CH0458330575	Barrier Reverse Convertible	Nestlé / Novartis / Roche / Zurich Insurance	2	0,80 %	41
LAFBSU	UBS	CH0442307119	Discount Certificate	Celgene	2	0,76 %	7
AEFQCS	Credit Suisse	CH0458331169	Barrier Reverse Convertible	ABB / Logitech	2	0,74 %	42
Total Renditeoptimierungsprodukte					251	100,00 %	6 893

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

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

Partizipationsprodukte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index blieb in seiner Kategorie auch im Juli das Mass aller Dinge. Es verwies mit einem Umsatz von CHF 93 Millionen das Tracker-Zertifikat ZXBTA auf Bitcoin klar auf den zweiten Platz. Den dritten Platz belegte

erstmal das Tracker-Zertifikat PSAANV auf den Fortune Balanced Bond Index. Dabei handelt es sich um ein Actively Managed Certificate des Index Sponsors Fortune Financial Strategies auf ein in USD gehandeltes Obligationenportfolio.

Top-3-Partizipationsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
OEUSA	UBS	CH0285980246	Tracker Certificate	MSCI Daily Gross TR USA Index	93	24,13 %	81
ZXBTA	Vontobel	CH0382903356	Tracker Certificate	Bitcoin (BTCUSD)	39	10,06 %	911
PSAANV	Vontobel	CH0449924627	Tracker Certificate	Fortune Balanced Bond Index	15	4,04 %	15
Total Partizipationsprodukte					384	100,00 %	5 961

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Im Juli dominierten drei Anlageprodukte mit Partizipation, denen als Referenzschuldner Anleihen der Assicurazioni Generali, der Standard European Corporation oder der Deutschen Bank zugrunde lagen. Die Umsätze der

Top-3 waren vergleichsweise bescheiden. Das trifft auch auf den gesamten Kategorieumsatz zu. Anlageprodukte mit Referenzschuldner stehen derzeit bei den Anlegern nicht hoch im Kurs.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenz- schuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
NPAEWS	Raiffeisen	CH0266717575	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Assicurazioni Generali SpA / Standard European Corp.	Nestlé / Roche / Swiss Re / Swisscom / Zurich Insurance	0	11,15 %	18
YCHFV	Vontobel	CH0354491273	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	CHF 0,625% Deutsche Bank AG, 19.12.2023	CHF0,625% Deutsche Bank AG, 19.12.2023	0	4,52 %	8
YFCHGV	Vontobel	CH0394774001	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	CHF 0.625% Deutsche Bank AG, 19.12.2023	CHF 0.625% Deutsche Bank AG, 19.12.2023	0	4,02 %	9
Total Referenzschuldnerprodukte						4	100,00 %	146

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

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

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Der am 18. Dezember verfallende Put Warrant WSMIYV auf den SMI mit einem Ausübungspreis bei CHF 9 200 vereinigte die stärkste Nachfrage auf sich. Es besteht offensichtlich ein anziehendes Bedürfnis der Absicherung. Die zweite Position ging im Juli an den Call Warrant AMSWJB des

in Österreich beheimateten Halbleiterherstellers ams. Auf dem dritten Rang lag der am 20. September auslaufende Put Warrant WDANLV auf den DAX. Hier spekulieren offenbar etliche Anleger auf die übliche Schwäche des Deutschen Aktienindex in den Monaten August und September.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
WSMIYV	Vontobel	CH0389722460	Put	SMI Index	5	3,11 %	59
AMSWJB	Julius Bär	CH0484557969	Call	ams	3	2,08 %	26
WDANLV	Vontobel	CH0434292402	Put	DAX Index	3	1,58 %	120
Total Warrant					164	100,00 %	16 690

Knock-out-Warrants

Mit KSLBJB verzeichnete bei den Knock-out Call Warrants ein Produkt auf Swiss Life zum wiederholten Mal das stärkste Interesse. Das Hebelprodukt erreichte am 17. Juli im Verlauf des Tages ein neues Allzeithoch. Bis zum Monatsende gab der Knock-out Call aber wieder etwas Terrain preis. Erneut auf dem zweiten Platz landete

KGIBJB, ein Knock-out Call Warrant auf die Namenaktie von Givaudan, trotz der seit Mitte Juni stetig nachgebenden Tendenz des Basiswerts. Der drittklassierte Knock-out Call KSMBJB auf den SMI erreichte zu Monatsbeginn ein neues Allzeithoch, bevor anschliessend eine Stagnation folgte.

Top-3-Knock-out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLBJB	Julius Bär	CH0465349956	Call	Swiss Life N	18	11,77 %	86
KGIBJB	Julius Bär	CH0465349964	Call	Givaudan N	13	8,62 %	64
KSMBJB	Julius Bär	CH0467436132	Call	SMI Index	9	5,75 %	57
Total Warrant with Knock-Out					155	100,00 %	7 009

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

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

Mini-Futures

Bei diesem Produkttyp registrierte man ein steigendes Absicherungsbedürfnis. Die grösste Nachfrage erzielten die Short Mini-Futures MDADUV auf den DAX bzw. FALBEU auf den SMI. In beiden Fällen scheint das Ganze aufzugehen. Beide Mini-Futures verzeichneten in der

zweiten Monatshälfte teils bereits recht stattliche Kursgewinne. Auf ein überdurchschnittliches Interesse stiess ferner der am 12. Juni 2019 liberierte Long Mini-Future ISLAAZ auf Swiss Life. Sein Aufwärtstrend erreichte am 17. Juli seinen bisherigen Höhepunkt.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MDADUV	Vontobel	CH0385587198	Put	DAX Index	7	5,60 %	77
FALBEU	UBS	CH0475517956	Put	SMI Index	4	3,56 %	68
ISLAAZ	ZKB	CH0447797744	Call	Swiss Life N	4	2,94 %	35
Total Mini-Future					126	100,00 %	7 673

Constant Leverage Zertifikate

In dieser Produktkategorie dominierte das achtfach gehebelte Constant Leverage-Zertifikat FAAL8V auf Apple. Es profitierte im Juli vom steten Kursanstieg des Basiswertes. Dasselbe trifft auf das vierfach gehebelte Long Constant Leverage-Zertifikat FI4LSP zu, das dank der konstanten Höher-

bewertung des S&P 500 im Juli ebenfalls überdurchschnittlich zulegen konnte. Das drittplatzierte vierfach gehebelte FL4DXU auf den DAX ist am 19. Juli ausgelaufen. Es hätte ansonsten wegen der Pfadabhängigkeit im weiteren Monatsverlauf deutliche Kurseinbussen in Kauf nehmen müssen.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FAAL8V	Vontobel	CH0391987762	Call	8x Long Apple	4	11,78 %	70
FI4LSP	Vontobel	CH0238252008	Call	4x Long Standard & Poors 500 Index	2	4,89 %	7
FL4DXU	UBS	CH0462182384	Call	4x Long DAX Index	2	4,54 %	18
Total Constant Leverage Certificate					34	100,00 %	2 854

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

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

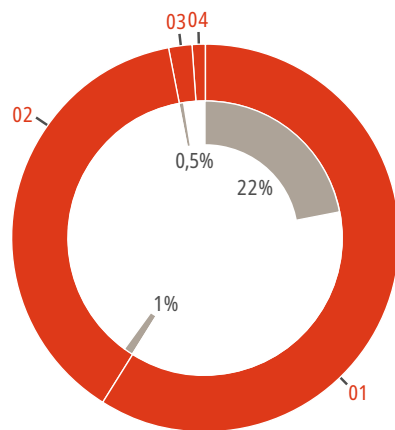
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben im Juli bei den Anlageprodukten die umsatzstärkste Kategorie. Während bei den Partizipationsprodukten die meistgehandelten einen beträchtlichen Anteil von 38,23 % (Juni: 69,28 %) beisteuerten, wiesen diese bei den Renditeo-

ptimierungsprodukten lediglich einen Anteil von 2,39 % (Juni: 4,26 %) aus. Bei den Kapitalschutzprodukten bzw. den Anlageprodukten mit Referenzschuldner entfielen, gemessen am Umsatz der Kategorie, mit 17,45 % resp. 19,69 % ebenfalls beträchtliche Anteile auf die Top-3.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



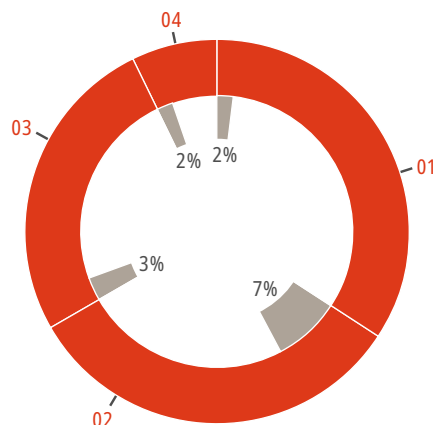
01	59 %	Partizipationsprodukte
02	38 %	Renditeoptimierungsprodukte
03	2 %	Kapitalschutzprodukte
04	1 %	Anlageprodukte mit Referenzschuldner
		■ Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Die Warrants lagen mit einem Anteil am Umsatz von 34 % auch im Juli vor den Knock-out Warrants mit 32 %. Die Mini-Futures verteidigten ihren dritten Platz aus dem Vormonat mit einem Anteil von 26 %. Sie verwiesen die Cons-

tant Leverage-Zertifikate klar auf die vierte Position. Diese vereinigten im Juli einen Anteil von 7 % auf sich. Unter den drei meistgehandelten Produkten wiesen die Knock-out Warrants mit 8 % erneut den höchsten Anteil auf.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



01	34 %	Warrants
02	32 %	Knock-outs
03	26 %	Mini-Futures
04	7 %	Constant Leverage
		■ Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

2.5 Neulistings

Im Juli wurden 3 724 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (2 637), was einem Anteil von 70,81 % (Juni: 75,07 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 1 037 Neuemissionen bzw. einem Anteil von 27,85 % (Juni: 23,44 %). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 1,13 % (Juni 1,09 %) die Partizipationsprodukte. Sechs

Kapitalschutzprodukte und zwei Anlageprodukte mit Referenzschuldner vervollständigten im abgelaufenen Monat die Neuemissionen.

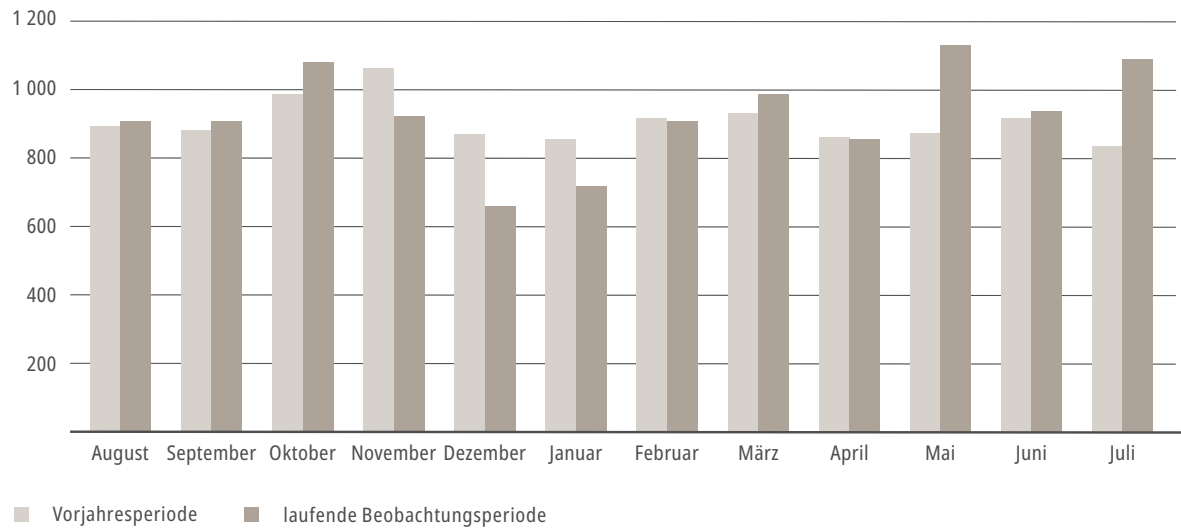
Im Juli wurden 1 087 Anlageprodukte und 2 637 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 163 Einheiten und bei den Hebelprodukten um 93 Einheiten über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
1 150	Warrant	Hebelprodukte (2 637 / 70,81 %)	-21,88 % ↓
738	Mini-Future		27,68 % ↑
601	Warrant with Knock-Out		-15,94 % ↓
148	Constant Leverage Certificate		196,00 % ↑
951	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (1 037 / 27,85 %)	16,83 % ↑
41	Reverse Convertible		36,67 % ↑
23	Discount Certificate		43,75 % ↑
13	Barrier Express Certificate		-18,75 % ↓
9	Express Certificate without Barrier		100,00 % ↑
23	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (42 / 1,13 %)	21,05 % ↑
14	Bonus Certificate		-6,67 % ↓
4	Bonus Outperformance Certificate		300,00 % ↑
1	Outperformance Certificate		-80,00 % ↓
4	Capital Protection Certificate with Participation	Kapitalschutzprodukte (6 / 0,16 %)	-33,33 % ↓
1	Capital Protection Certificate with Twin-Win		0,00 % →
1	Barrier Capital Protection Certificate		-66,67 % ↓
2	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Referenzschuldnerprodukte (2 / 0,05 %)	-60,00 % ↓
3 724		Total	100 %

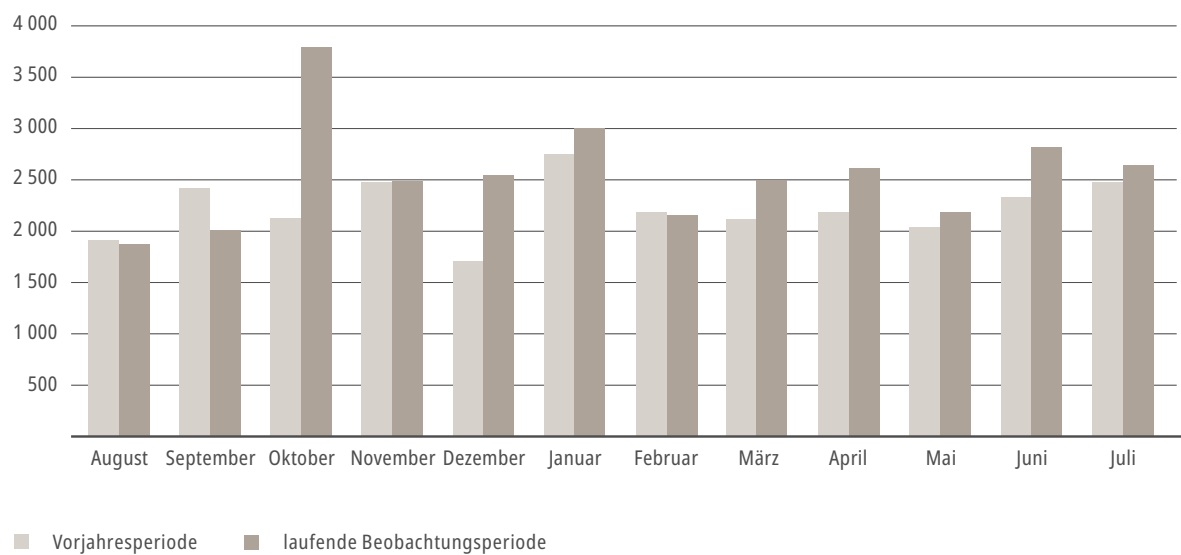
Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

2.6 Verfalltermine

Im September 2019 verfallen 3 053 oder 7,38 % der handelbaren Finanzprodukte. In den vier darauffolgenden Verfallsterminen weist aktuell der Dezember 2019 den höchsten und der September 2020 den geringsten Prozentsatz aus.

Im August werden vor allem Renditeoptimierungsprodukte auslaufen – gemäss aktuellem Stand 670. Die Kategorie mit den zweitmeisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 314 Produkte.

Triple Witch Daten September 2019 - September 2020

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 20. September 2019	3 066	8,63%
Freitag, 20. Dezember 2019	3 428	11,46%
Freitag, 20. März 2020	1 675	6,75%
Freitag, 19. Juni 2020	1 391	6,56%
Freitag, 18. September 2020	255	1,42%

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
639	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (685 / 55,11 %)
23	Discount Certificate	
15	Reverse Convertible	
5	Barrier Express Certificate	
3	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	Hebelprodukte (504 / 40,55 %)
274	Warrant	
124	Mini-Future	
105	Warrant with Knock-Out	
1	Miscellaneous Leverage Certificates	Partizipationsprodukte (32 / 2,57 %)
14	Bonus Certificate	
11	Tracker Certificate	
5	Outperformance Certificate	
1	Twin-Win Certificate	Kapitalschutzprodukte (13 / 1,0 %)
1	Miscellaneous Participation Certificates	
8	Capital Protection Certificate with Participation	
5	Capital Protection Certificate with Coupon	
9	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Referenzschuldnerprodukte (9 / 0,72 %)
1243	(entspricht 3,44% der handelbaren Instrumente per 31-AUG-19)	

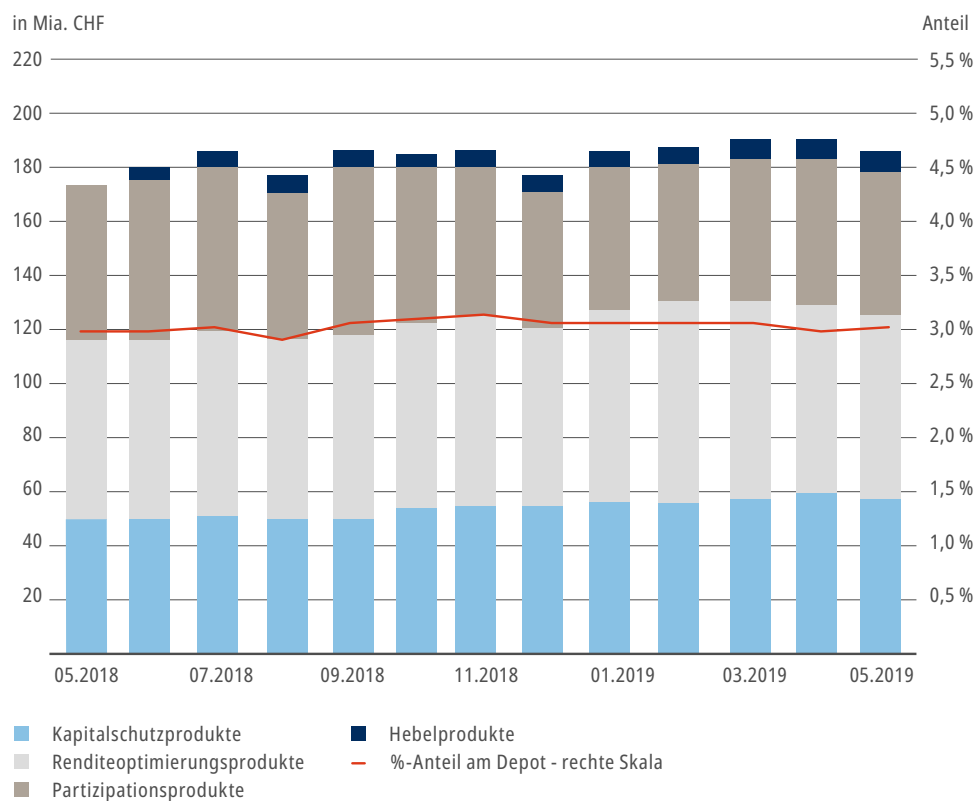
Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein stieg im Mai 2019 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,02 % auf 3,02 %. Das Depotwert-

volumen lag mit CHF 189,81 Milliarden um 2,39 % tiefer als im Vormonat. Den höchsten Kategorieumsatz wiesen unverändert die Renditeoptimierungsprodukte auf, gefolgt von den Kapitalschutzprodukten und den Partizipationsprodukten.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



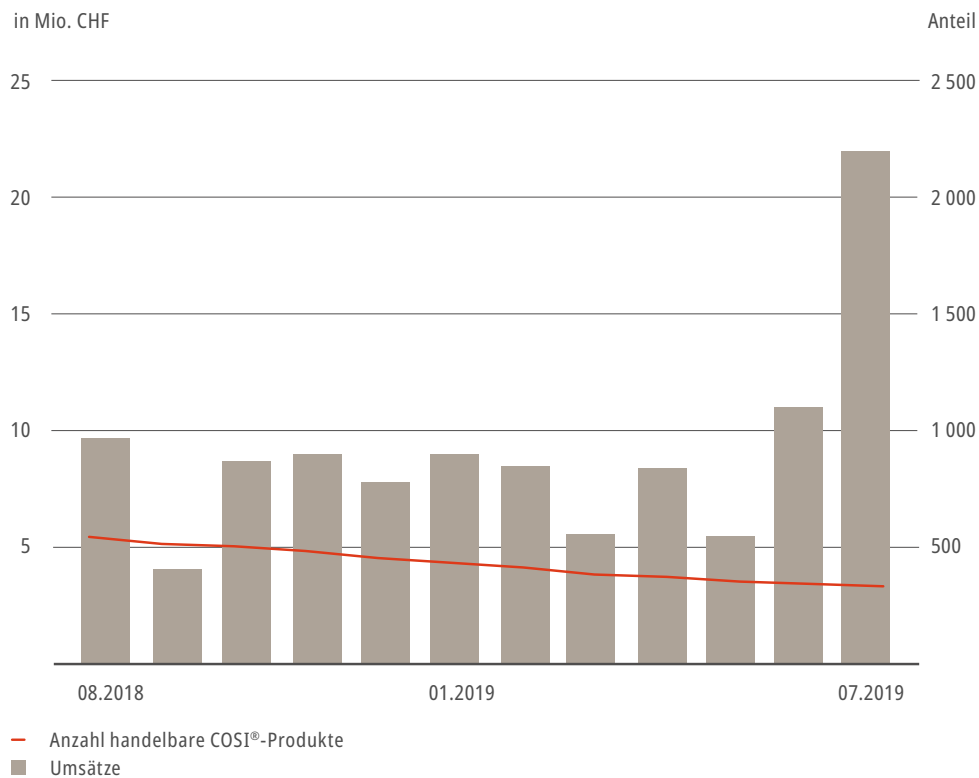
Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: Mai 2019

2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im Juli wurden CHF 22.10 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Im Vergleich zum Vormonat entsprach dies einer Zunahme um 101,50 %. Seit Juni ist eine deutliche Nachfragebelebung zu verzeichnen auf Werte aus längst vergangenen Zeiten. Trotz der Marktbelebung hielt die rückläufige Tendenz bei der Anzahl der gehandelten COSI®-Produkten auch im Juli an. Bis Ende des Monats schrumpfte die Anzahl auf 329.

Mit 178 ausstehenden Produkten ist die Bank Vontobel weiterhin Spitzenreiter, gefolgt von Leonteq Securities mit 95 Produkten. 4,69 % des Produktangebots von Leonteq Securities und 2,90 % von EFG International waren mittels COSI® pfandbesichert.

COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	178	11 484	1,55 %
Leonteq Securities	95	2 027	4,69 %
Julius Bär	36	4 707	0,76 %
EFG International	20	690	2,90 %

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

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

während die Referenzschuldner-Zertifikate mit bedingtem Kapitalschutz zum zweiten Mal in Folge die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichneten, gefolgt von den Twin-Win-Zertifikaten.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
2	1,01 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win	Capital Protection [544]	-1,98 % ↓
137	0,87 %	Capital Protection Certificate with Coupon		-1,15 % ↓
45	0,81 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates		-1,23 % ↓
308	0,76 %	Capital Protection Certificate with Participation		0,00 % →
52	0,63 %	Barrier Capital Protection Certificate		0,00 % →
386	1,03 %	Reverse Convertible	Yield Enhancement [12 950]	0,00 % →
1	1,00 %	Express Certificate		1,10 % ↑
59	0,91 %	Barrier Discount Certificate		-10,68 % ↓
275	0,86 %	Barrier Express Certificate		-2,20 % ↓
11 891	0,84 %	Barrier Reverse Convertible		-5,49 % ↓
48	0,82 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		-16,00 % ↓
260	0,73 %	Discount Certificate		-36,84 % ↓
30	0,69 %	Express Certificate without Barrier		-2,74 % ↓
3	1,14 %	Twin-Win Certificate	Participation [1 553]	-1,75 % ↓
73	0,97 %	Miscellaneous Participation Certificates		1,03 % ↑
63	0,83 %	Bonus Outperformance Certificate		1,20 % ↑
1 082	0,81 %	Tracker Certificate		-1,23 % ↓
295	0,76 %	Bonus Certificate		2,63 % ↑
37	0,66 %	Outperformance Certificate		0,00 % →
296	1,22 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [297]	0,00 % →
1	0,09 %	Reference Entity Certificate with Participation		11,11 % ↑

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien stiegen im Vergleich zum Vormonat um CHF 24.60 Milliarden auf CHF 74.43 Milliarden. Das Ende der Börsenäquivalenz bescherte der SIX Swiss Exchange einen spürbaren Mehrumsatz. Alle SMI-Titel trugen dabei zu dieser erfreulichen Entwicklung bei. Prozentual gesehen verzeichnete Sika die

stärkste Handelszunahme, gefolgt von SGS und Nestlé. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel stiegen in 14 von 20 Fällen. Abnahmen verzeichneten entgegen dem allgemeinen Trend Geberit, Swiss Life, Zurich Insurance, Richemont, Lonza und Givaudan. Die stärksten Zunahmen gingen auf das Konto von Alcon sowie UBS.

Umsatz SMI®-Werte Juli 2019

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NOVN	13 109	16,50 %	73,98 %	32 467	4,60 %
NESN	12 280	15,46 %	42,77 %	36 932	72,46 %
ROG	10 224	12,87 %	34,82 %	30 078	22,31 %
UBSG	4 948	6,23 %	33,12 %	19 823	97,04 %
CFR	4 004	5,04 %	64,21 %	17 208	-26,00 %
ABBN	3 704	4,66 %	69,84 %	15 580	49,39 %
ZURN	3 677	4,63 %	6,28 %	26 025	-52,97 %
CSGN	3 512	4,42 %	62,47 %	16 823	11,55 %
SREN	3 109	3,91 %	12,71 %	19 018	56,03 %
LHN	2 697	3,40 %	17,66 %	12 785	7,11 %
SIKA	2 571	3,24 %	101,62 %	13 999	33,35 %
LONN	2 276	2,87 %	48,64 %	15 057	-4,45 %
UHR	2 262	2,85 %	53,03 %	13 732	69,23 %
GIVN	2 139	2,69 %	58,78 %	18 515	-2,19 %
ALC	2 035	2,56 %	43,53 %	14 445	97,65 %
SGSN	1 631	2,05 %	85,22 %	16 732	4,00 %
SLHN	1 433	1,80 %	30,93 %	14 285	-53,03 %
SCMN	1 408	1,77 %	17,56 %	14 622	8,69 %
ADEN	1 240	1,56 %	36,76 %	10 676	22,69 %
GEBN	1 171	1,47 %	19,98 %	12 848	-67,74 %
Total	79 430	100,00 %			

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

Der Swiss Market Index® stieg im Juli um 0,21 %, während die Volatilität von 11,93 % auf 12,25 % zunahm. Die Umsätze aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat um

horrende 60,19 % über ihrem Vormonatswert. Die Anzahl der Trades verzeichnete im Juli ein Plus von sagenhaften 283,27 %.

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.
Juli 2019 (31.07.2019)	9 919,27	12,25	3 696 950 030	-0,19	0,26	43 382	-0,09	0,30
Juni 2019 (28.06.2019)	9 898,24	11,93	2 307 952 716	0,01	-0,04	11 319	0,10	0,03
% Veränderung	0,21 %	2,67 %	60,18 %			283,27 %		

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im Juli gab es bei der historischen Volatilität der letzten 60 Tage der im SMI® vertretenen Titel ein Auf und Ab. Die Inhaberaktien der Swatch Group verzeichneten

mit 24,72 % neu den höchsten Wert, während die Aktien von Swisscom mit 9,80 % Ende des Monats die geringste Schwankung aufwiesen.

Volatilität SMI®-Werte Juli 2019

SMI®	7,4	11,1	18,1
ABB	14,5	18,5	23,8
ADECCO	14,6	21,4	30,4
ALCON	15,5	15,5	44,8
CREDIT SUISSE	15,1	22,6	30,0
GEBERIT	10,5	12,1	30,3
GIVAUDAN	8,9	15,6	19,7
LAFARGEHOLCIM	15,4	23,3	32,1
LONZA	18,0	20,3	36,9
NESTLE	9,3	13,1	18,2
NOVARTIS	12,0	17,9	30,2
RICHEMONT	17,8	18,5	29,7
ROCHE	11,3	16,0	22,8
SGS	11,6	15,7	23,2
SIKA	14,1	18,8	35,3
SWATCH	20,5	24,7	32,9
SWISS LIFE	10,2	12,5	20,6
SWISS RE	9,6	14,5	21,3
SWISSCOM	9,0	9,8	19,8
UBS	15,2	19,4	28,1
ZURICH INSURANCE	9,1	11,2	19,7

Quelle: Infront, Stand 31.07.2019

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Nestlé / Novartis / Roche GS	53	↓
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	41	↑
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	15	↑
ABB / Geberit / LafargeHolcim	13	↑
CS / Julius Bär / UBS	13	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / Swatch I	8	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich	8	↑
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	8	↓
BMW / Daimler / Volkswagen (Vz)	7	↓
Novartis / Roche GS / Swiss Re / Zurich Insurance	7	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.07.2019

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	345	↑
SMI	229	↑
Nasdaq 100 Index	120	↑
Gold	113	↑
S&P 500 Index	110	↑
Dow Jones Industrial Average Index	69	↑
AMS	47	↑
Tesla	32	↓
EURO STOXX 50 Index	32	↓
Silver	32	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.07.2019

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Bitcoin (BTCUSD)	1 152	↑
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	450	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	278	↑
Swissquote 5G Revolution Index	233	↑
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	209	↓
Credit Suisse EU Equity Enhanced Call Writing Index	151	↑
SMI	130	↑
CS / Julius Bär / UBS	125	↑
Swissquote Bitcoin Active Index	123	↑
Swissquote Cannabis Portfolio	123	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.07.2019

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
SMI	6 821	↑
DAX Index	4 112	↑
UBS	1 526	↑
Roche	1 319	↑
AMS	1 055	↑
Bitcoin	876	↑
Credit Suisse	791	↑
Silver	791	↑
Swatch Group I	759	↑
Nasdaq 100 Index	750	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.07.2019

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Juli stieg die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte auf 37 247 (+3,83 %). Unter den Emittenten mit einer Produktanzahl über 1 000 bauten seit Juni die Bank Vontobel, die UBS, die Bank Julius Bär, ZKB, Raiffeisen

und Leonteq Securities ihr Angebot aus, während Credit Suisse und BNP Paribas ihr Angebot entschlackten. Die meisten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Vontobel mit 11 484 (Juni: 10 856) Einheiten.

Emittent	Juli 2019	Juni 2019	Mai 2019	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	208	213	210	-2,35 %	↓
2 Basler Kantonalbank	62	61	70	1,64 %	↑
3 BNP Paribas	1 345	1 348	1 347	-0,22 %	↓
4 Commerzbank	495	495	495	0,00 %	→
5 Cornèr Bank	201	193	184	4,15 %	↑
6 Credit Suisse	1 281	1 313	1 425	-2,44 %	↓
7 Deutsche Bank	7	7	8	0,00 %	→
8 EFG International*	690	690	689	0,00 %	→
9 Goldman Sachs	48	45	45	6,67 %	↑
10 Helvetische Bank	17	17	17	0,00 %	→
11 J. Safra Sarasin	34	34	45	0,00 %	→
12 JP Morgan	37	34	31	8,82 %	↑
13 Julius Bär	4 707	4 532	4 765	3,86 %	↑
14 Leonteq Securities	2 027	2 025	2 000	0,10 %	↑
15 Luzerner Kantonalbank	110	107	102	2,80 %	↑
16 Morgan Stanley	11	11	11	0,00 %	→
17 NatWest Bank	1	1	1	0,00 %	→
18 Raiffeisen	1 748	1 741	1 735	0,40 %	↑
19 Société Générale	126	126	126	0,00 %	→
20 UBS	9 477	9 086	9 451	4,30 %	↑
21 Vontobel	11 484	10 856	11 996	5,78 %	↑
22 ZKB	3 131	2 939	3 419	6,53 %	↑
Total	37 247	35 874	38 172	3,83 %	↑

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die Bank Vontobel schob sich im Juli an der UBS vorbei und verzeichnete mit CHF 321 Millionen den höchsten Handelsumsatz. Da das Tracker-Zertifikat OEUSA im Juli unter der gewohnten Nachfrage blieb, rutschte die UBS auf den zweiten Platz ab mit einem Handelsumsatz

von CHF 253 Millionen und einem halbierten Anteil von 22,33 %. Der dritte Platz ging wie im Vormonat an die Bank Julius Bär. Das Führungstrio vereinigte im Juli einen Anteil von 66,18 % am Gesamtumsatz (Juni: 75,05 %) auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades	Trend
1	Vontobel	321	28,29 %	19 076	↑
2	UBS	253	22,33 %	9 143	↓
3	Julius Bär	176	15,56 %	4 588	↑
4	ZKB	99	8,75 %	6 058	↑
5	Credit Suisse	86	7,55 %	1 558	↑
6	Raiffeisen	58	5,10 %	1 644	↑
7	Leonteq Securities	58	5,08 %	1 946	↑
8	Banque Cantonale Vaudoise	20	1,80 %	581	↑
9	J. Safra Sarasin	15	1,36 %	144	↓
10	BNP Paribas	10	0,90 %	1 198	↓
11	EFG International*	10	0,89 %	328	↑
12	Cornèr Bank	7	0,64 %	176	↑
13	Commerzbank	7	0,62 %	791	↑
14	Basler Kantonalbank	4	0,36 %	56	↓
15	Société Générale	2	0,21 %	44	↑
16	Helvetische Bank	2	0,20 %	67	↑
17	JP Morgan	2	0,20 %	25	↑
18	Luzerner Kantonalbank	1	0,08 %	45	↑
19	Goldman Sachs	1	0,08 %	18	↓
Total		1 133	100,00 %	47 486	

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 37,19 % auf magere CHF 13,74 Millionen. Die Raiffeisen überholte dabei den vormaligen Leader Credit Suisse. Beide Emittenten verzeichneten allerdings starke Umsatzabnahmen, während die drittplatzierte UBS sowohl

umsatz- als auch rangmässig einen grossen Sprung nach vorne machte. Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 160 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 61,24 % (Juni: 83,05 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Raiffeisen	3,32	-43,04 %	24,13 %	109
2	Credit Suisse	2,97	-70,85 %	21,64 %	39
3	UBS	2,13	759,53 %	15,47 %	22
4	Leonteq Securities	1,22	-15,62 %	8,88 %	27
5	Julius Bär	1,15	-46,42 %	8,37 %	14
6	Vontobel	1,07	-20,04 %	7,77 %	11
7	Goldman Sachs	0,61	467,77 %	4,46 %	11
8	JP Morgan	0,60	0,00 %	4,36 %	6
9	ZKB	0,32	17,75 %	2,31 %	4
10	EFG International*	0,21	-23,95 %	1,51 %	8
11	Banque Cantonale Vaudoise	0,12	273,95 %	0,86 %	4
12	Société Générale	0,03	0,00 %	0,24 %	3
Total		13,74	-37,19 %	100,00 %	258
Anteil am Gesamtumsatz				1,21 %	0,54 %

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz stieg im Juli um 15,69 % auf CHF 251,09 Millionen. Die Bank Vontobel stiess neu an die Ranglistenspitze vor mit einem Anteil von 20,01 % (Juni: 16,24 %). Sie verdrängte die Credit Suisse wieder auf den zweiten Platz. Diese erzielte einen Anteil von 16,04 % (Juni: 19,45 %). Den

dritten Platz eroberte sich neu die Bank Raiffeisen mit einem Anteil von 14,05 %. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 50,10 % (Juni: 49,76 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	50,24	42,52 %	20,01 %	1 461
2	Credit Suisse	40,28	-4,59 %	16,04 %	953
3	Raiffeisen	35,29	19,97 %	14,05 %	1 084
4	Leonteq Securities	27,06	45,81 %	10,78 %	665
5	UBS	26,54	9,87 %	10,57 %	760
6	Julius Bär	25,34	-17,03 %	10,09 %	627
7	ZKB	13,33	12,34 %	5,31 %	405
8	EFG International*	9,15	81,94 %	3,65 %	310
9	Cornèr Bank	7,25	3,76 %	2,89 %	176
10	Banque Cantonale Vaudoise	7,20	29,82 %	2,87 %	278
11	Basler Kantonalbank	2,69	-29,95 %	1,07 %	41
12	Société Générale	2,31	26,04 %	0,92 %	40
13	JP Morgan	1,62	707,89 %	0,64 %	19
14	J. Safra Sarasin	1,39	81,27 %	0,55 %	13
15	Luzerner Kantonalbank	0,96	39,82 %	0,38 %	45
16	Goldman Sachs	0,24	78,24 %	0,10 %	5
17	BNP Paribas	0,21	1 280,65 %	0,08 %	11
Total		251,09	15,69 %	100,00 %	6 893
Anteil am Gesamtumsatz				22,16 %	14,52 %

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz im Juli um 41,01 % auf CHF 383,89 Millionen. Die UBS lag erneut an der Ranglistenspitze. Ihr relativer Anteil verringerte sich allerdings deutlich, und zwar auf 36,18 % (Juni: 70,18 %). Auf dem zweiten Platz folgte er-

neut die Bank Vontobel mit einem Anteil von 23,23 % (Juni: 10,24 %). Sie blieb damit deutlich vor der Credit Suisse, die den dritten Platz belegte. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im Juli 70,41 % (Juni: 84,78 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	138,90	-69,59 %	36,18 %	776
2	Vontobel	89,18	33,82 %	23,23 %	1 941
3	Credit Suisse	42,23	109,99 %	11,00 %	547
4	Leonteq Securities	28,43	0,17 %	7,41 %	1 224
5	ZKB	26,97	8,19 %	7,03 %	626
6	Julius Bär	20,20	3,25 %	5,26 %	124
7	J. Safra Sarasin	13,97	-26,69 %	3,64 %	131
8	Banque Cantonale Vaudoise	13,11	60,68 %	3,41 %	299
9	Raiffeisen	5,72	31,55 %	1,49 %	176
10	Helvetische Bank	2,32	58,24 %	0,60 %	67
11	Basler Kantonalbank	1,35	83,61 %	0,35 %	15
12	BNP Paribas	0,85	236,62 %	0,22 %	24
13	EFG International*	0,59	96,57 %	0,15 %	8
14	Goldman Sachs	0,05	-61,15 %	0,01 %	2
15	Société Générale	0,02	190,07 %	0,01 %	1
Total		383,89	-41,01 %	100,00 %	5 961
Anteil am Gesamtumsatz				33,88 %	12,55 %

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner stieg der Handelsumsatz um 42,48 % auf CHF 4,33 Millionen. Die Bank Vontobel behauptete ihre Ranglistenführung mit einem Anteil von 52,05 % (Juni: 56,80 %), gefolgt

von Raiffeisen und Leonteq Securities. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 99,32 % (Juni: 91,40 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	2,25	30,56 %	52,05 %	93
2	Raiffeisen	1,38	179,69 %	32,01 %	42
3	Leonteq Securities	0,66	723,91 %	15,26 %	10
4	EFG International*	0,03	-83,74 %	0,68 %	1
5	Credit Suisse	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		4,33	42,48 %	100,00 %	146
Anteil am Gesamtumsatz				0,38 %	0,31 %

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte stiegen die Umsätze im letzten Handelsmonat um 16,23 % auf CHF 479,98 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 37,04 % (Juni: 35,86 %). Die Bank Julius Bär schob sich an der UBS vorbei auf den zwei-

ten Platz mit einem Anteil von 27,00 % (Juni: 22,92 %). Die drittplatzierte UBS musste einen Anteilsverlust von 6,14 % auf 17,80 % in Kauf nehmen. Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im Juli 2019 auf einen Umsatzanteil von 94,03 % (Juni: 93,58 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	177,78	20,03 %	37,04 %	15 570
2	Julius Bär	129,61	36,94 %	27,00 %	3 823
3	UBS	85,43	-13,59 %	17,80 %	7 585
4	ZKB	58,50	30,42 %	12,19 %	5 023
5	Raiffeisen	12,13	29,70 %	2,53 %	233
6	BNP Paribas	9,18	-14,52 %	1,91 %	1 163
7	Commerzbank	7,00	60,00 %	1,46 %	791
8	Leonteq Securities	0,18	-62,83 %	0,04 %	20
9	Credit Suisse	0,09	-70,54 %	0,02 %	19
10	EFG International*	0,08	-93,60 %	0,02 %	1
11	J. Safra Sarasin	0,00	-100,00 %	0,00 %	
Total		479,98	16,23 %	100,00 %	34 228
Anteil am Gesamtumsatz				42,36 %	72,08 %

Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.4 Emittenten-Buy-back-Statistiken (Nostrokäufe)

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

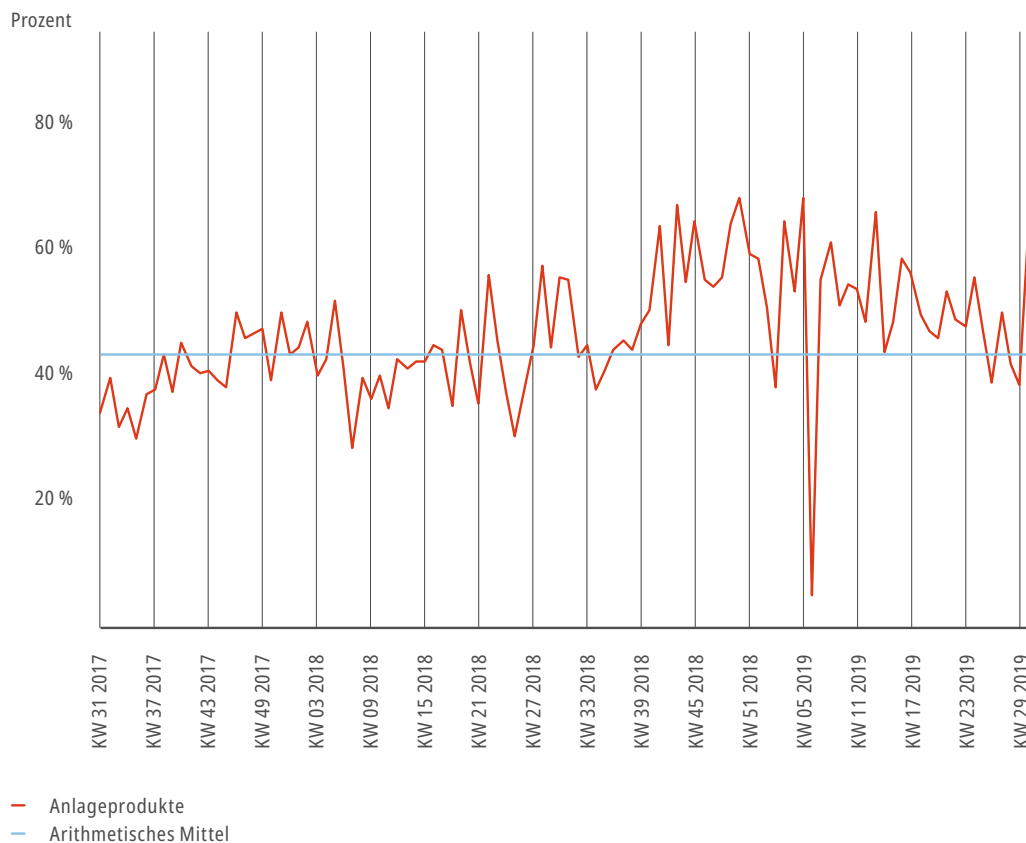
geringer die Buy-back-Ratio resp. der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger in Strukturierte Produkte und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 27-30 in einer Bandbreite zwischen 38,42 % und 62,02 %. Das

einjährige arithmetische Mittel stieg leicht von 43,24 % auf 43,39 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



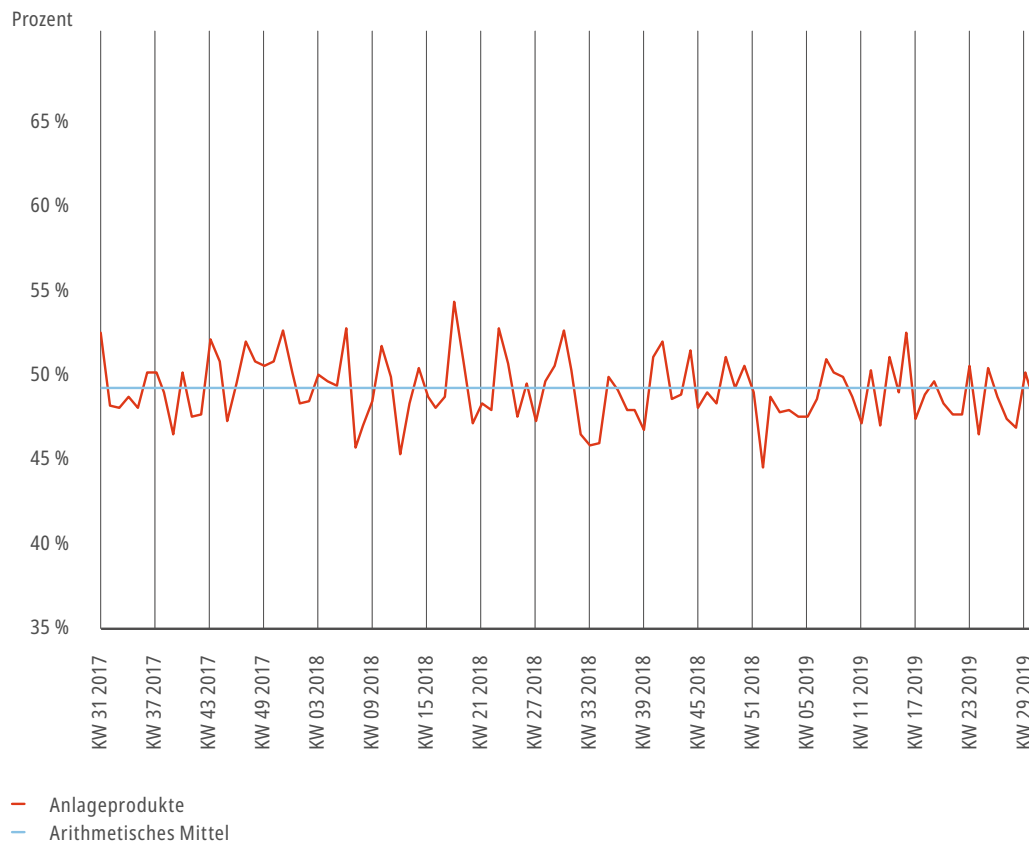
Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio und 50,15 %. Das arithmetische Mittel sank leicht von auch im Juli in einer engen Bandbreite zwischen 46,95 % und 49,36 % auf 49,30 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 31.07.2019

SVSP steht für «Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte». Mit der «Swiss Derivative Map» des SVSP wird ein Standard für die Klassifizierung von Strukturierten Produkten gesetzt. Die Map erleichtert Anlegern und Interessierten die Orientierung innerhalb der Produktwelt. SIX

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

SVSP SWISS DERIVATIVE MAP 2019

SVSP | Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Derivative Map 2019
Associates Swisscom per se (privat) ist ein
Finanzdienstleister

Entdecken Sie das Potenzial. **STRUKTURIERTE PRODUKTE**

ANLAGEPRODUKTE

Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Twin-Win (1135)	Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon (1140)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Kurssteigerung Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Licht steigender oder leicht sinkender Basiswert Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich Basiswert wird während Laufzeit die Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf den Kurspreis Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf den Kurspreis Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beim Berühren der oberen Barriere erfolgt eine Rückzahlung pro Verlust in der Höhe des Kapitalschutzes Ausschüttung eines Coupons nach Ende der Laufzeit möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf den Kurspreis Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beim Berühren der oberen oder unteren Barriere erfolgt eine Rückzahlung pro Verlust in der Höhe des Kapitalschutzes Ausschüttung eines Coupons nach Ende der Laufzeit möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Rückzahlung pro Verlust erfolgt mindestens in der Höhe des Kapitalschutzes Kapitalschutz wird in Prozenten des Nominal ausgedrückt (z.B. 100%) Kapitalschutz besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf den Kurspreis Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Die Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts Ein wiederkehrender Coupon-Zahlung ist möglich Gewinnmöglichkeit begrenzt

Discount-Zertifikat (1200)	Barriere-Discount-Zertifikat (1210)	Reverse Convertible (1220)	Barriere Reverse Convertible (1230)	Express-Zertifikat ohne Barriere (1255)	Barriere-Express-Zertifikat (1260)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Sinkender Basiswert oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Sinkender Basiswert oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Sinkender Basiswert oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Sinkender Basiswert oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender oder leicht steigender Basiswert Geringe Volatilität Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswerts bei Verlust unter dem Nominal ausgedrückt Discount-Zertifikat weisen einen Anteil (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Einige Basiswerte (Wort-off) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons oder höhere Basiswerte Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswerts bei Verlust unter dem Nominal ausgedrückt Barriere-Discount-Zertifikat weisen einen Anteil (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Einige Basiswerte (Wort-off) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons oder höhere Basiswerte Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswerts bei Verlust unter dem Nominal ausgedrückt Reverse Convertible-Zertifikat weisen einen Anteil (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Einige Basiswerte (Wort-off) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons oder höhere Basiswerte Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswerts bei Verlust unter dem Nominal ausgedrückt Barriere Reverse Convertible-Zertifikat weisen einen Anteil (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Einige Basiswerte (Wort-off) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons oder höhere Basiswerte Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswerts bei Verlust unter dem Nominal ausgedrückt Express-Zertifikat weisen einen Anteil (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Einige Basiswerte (Wort-off) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons oder höhere Basiswerte Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Wert des Basiswerts bei Verlust unter dem Nominal ausgedrückt Barriere-Express-Zertifikat weisen einen Anteil (Discount) gegenüber dem Basiswert auf Einige Basiswerte (Wort-off) ermöglichen bei höherem Risiko höhere Coupons oder höhere Basiswerte Gewinnmöglichkeit begrenzt (Cap)

Tracker-Zertifikat (1300)	Outperformance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)	Twin-Win-Zertifikat (1340)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalschutz fallen Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich

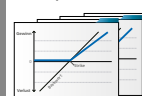
HEBELPRODUKTE

Warrant (2100)	Spread Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210)	Constant Leverage-Zertifikat (2300)
Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität 	Markterwartung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Stetige Volatilität
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gewinn-Kapitalertrag erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gewinn-Kapitalertrag erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gewinn-Kapitalertrag erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gewinn-Kapitalertrag erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Gewinn-Kapitalertrag erzeugt einen Hebelwirkung gegenüber dem Basiswert Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille Ausschüttung eines Coupons möglich

Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz (1410)

Markterwartung

- Steigender Basiswert
- Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich
- Kein Kursrückgang des Referenzschuldners



Merkmale

- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den bedingten Kapitalschutz fallen, da aufgrund einer negativen Entwicklung der Rendite des Referenzschuldners
- Bedingter Kapitalschutz besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf den Kurspreis
- Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille
- Die Rendite des Referenzschuldners ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts
- Die Rendite des Referenzschuldners ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts

Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung (1420)

Markterwartung

- Steigender Basiswert
- Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich
- Kein Kursrückgang des Referenzschuldners



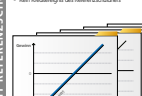
Merkmale

- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den bedingten Kapitalschutz fallen, da aufgrund einer negativen Entwicklung der Rendite des Referenzschuldners
- Bedingter Kapitalschutz besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf den Kurspreis
- Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille
- Die Rendite des Referenzschuldners ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts
- Die Rendite des Referenzschuldners ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts

Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation (1430)

Markterwartung

- Steigender Basiswert
- Grosse Kursrückgänge des Basiswerts möglich
- Kein Kursrückgang des Referenzschuldners



Merkmale

- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den bedingten Kapitalschutz fallen, da aufgrund einer negativen Entwicklung der Rendite des Referenzschuldners
- Bedingter Kapitalschutz besteht aus nur auf das Nominal und nicht auf den Kurspreis
- Beitrag zur Kurssteigerung des Basiswerts ist Stille
- Die Rendite des Referenzschuldners ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts
- Die Rendite des Referenzschuldners ist abhängig von der Entwicklung des Basiswerts

Zusatzmerkmale

Asian Option	Autocall	Buysell	Catalytic	Capped Participation	Conditional Coupon	COS	European Barrier	Invert	Look-Back	Look-Back	Partial Capital Protection	Participation	Putable	Variable Coupon
Der Wert des Basiswerts wird zu einem einzigen Zeitpunkt, sondern als Durchschnitt mehrerer Zeitpunkte (im Durchschnitt, jährlich) ermittelt. Wird das Basiswert zu einem bestimmten Zeitpunkt auf oder unter (bzw. über oder unter) einen bestimmten Schwellenwert (Autocall Trigger) erreicht, führt das zu einer automatisierten Rückzahlung des Produkts.	Das Produkt profitiert von fallenden Kursen.	Das Produkt ist ein hybrides Kündigungsrecht, jedoch keine Verpflichtung. Das Produkt verfügt über eine Maximumrendite.	Es besteht die Möglichkeit (je Szenario), dass der Coupon nicht ausbezahlt wird (Coupon ist 0) oder ein nicht ausbezahlter Coupon zu einem höheren Zinssatz ausbezahlt werden kann (Maturity Coupon).	Abnahme des Basiswerts (oder des Basiswerts) auf Englisch: Capital Loss Event. Abnahme des Basiswerts (oder des Basiswerts) auf Englisch: Capital Loss Event. Abnahme des Basiswerts (oder des Basiswerts) auf Englisch: Capital Loss Event.	Nur der letzte Tag (Look-Back) ist für die Berechnung der Rendite relevant. Das Produkt entwickelt sich umgekehrt proportional zum Basiswert.	Wird das Look-Back Level erreicht, erfolgt die Rückzahlung mindestens zu einem im Voraus festgelegten Wert, unabhängig von der weiteren Basiswertentwicklung. Rendite und / oder Basiswert werden nicht vollständig zurückgezahlt (Look-Back Payout).	Die Höhe des Kapitalschutzes liegt zwischen 50% und 100% des Nominal.	Gibt es zu weichen Anteil der Rendite von der Kursentwicklung des Basiswerts, so profitiert das Produkt 1:1 über den unteren Anteil.	Der Anleger hat das Recht, das Produkt an bestimmten Tagen während der Laufzeit in den Emittenten zurückzugeben.	Die Höhe des Coupons kann, abhängig von einem definierten Szenario, variieren.				

Herausgeber**SIX****Securities & Exchanges**

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

www.six-group.com/exchange-services**Report-Service**

Anmeldung online:

www.six-structured-products.com/service

E-Mail mit Betreff «Gratis-Abo Report» und Adresse an:

structured-products@six-group.com**Adressänderung**

E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen

und alten Adresse an:

structured-products@six-group.com