

Strukturierte Produkte Marktreport

Mai 2019

Neue Listings

3 300

1 192 Mio.
Handelsumsätze
in CHF

48 946
Trades

Eigentlich das perfekte Umfeld

Weiterhin steht der Handelskrieg zwischen den Vereinigten Staaten und China im Vordergrund. Daraus resultierte eine Verlangsamung der wirtschaftlichen Entwicklung, da erste Folgen von diesem Handels-Poker für die breite Bevölkerung spürbar geworden sind. Erste Stimmen, und vielleicht auch Vorbereitungen, werden laut, dass die Zinsen in den USA wieder gesenkt werden. Der Mai war der erste Monat 2019 mit einer negativen Entwicklung des SMI. Der Swiss Market Index® schloss den Monat Mai bei 9 523,98 ab. Ein Minus von 2,52 %. Der VSMI stieg im selben Zeitraum um 31,96 % auf 14,58 zu.

Das Verhalten der Aktienmärkte brachte grosse Impulse bei den Strukturierten Produkten. Die Anzahl der gelisteten Produkte nahm im Mai zwar leicht ab, dafür stiegen die Umsätze satte 26,91 % bei den börsengehandelten und im OTC-Geschäft 17,36 % an. Die Handelsumsätze stiegen absolut betrachtet um rund CHF 240 Mio. an. Die höheren Umsätze stammen aus den Hebel- und den Ren-

diteoptimierungsprodukten. Naheliegend aufgrund der Börsenentwicklung im Mai. Dementsprechend erhöhten sich auch die Anzahl Trades und die Rückkäufe auf der Emittentenseite nahmen leicht ab.

21 Handelstage mit durchschnittlich 2 331 Trades und einer Ordergrösse im Schnitt von 24 353. Auch hier höhere Werte als noch im Vormonat. Die Anzahl der Reversal erhöhte sich im selben Zeitraum um knapp 90 %. Die Misstrades machen als Bestandteil rund 47 % aus.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte erhöhte sich im Mai leicht um 2,96 %. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtanzahl von 38 172 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 59,91 % Hebelprodukte (April: 59,13 %), 33,44 % Renditeoptimierungsprodukte (April: 34,02 %), 4,35 % Partizipationsprodukte (April: 4,47 %), 1,47 % Kapitalschutzprodukte und 0,83 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im Mai wurden 165 Produkte weniger emittiert als im Vormonat.

Marktübersicht Mai 2019

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	38 172	100,00 %	37 076	100,00 %	2,96 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	563	1,47 %	561	1,51 %	0,36 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 763	33,44 %	12 619	34,04 %	1,14 %	↑
davon Partizipationsprodukte	1 659	4,35 %	1 658	4,47 %	0,06 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	318	0,83 %	321	0,87 %	-0,93 %	↓
davon Hebelprodukte	22 869	59,91 %	21 917	59,11 %	4,34 %	↑
Anzahl neue Listings	3 300	100,00 %	3 465	100,00 %	-4,76 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	9	0,27 %	23	0,66 %	-60,87 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	1 074	32,55 %	792	22,86 %	35,61 %	↑
davon Partizipationsprodukte	43	1,30 %	38	1,10 %	13,16 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	2	0,06 %	3	0,09 %	-33,33 %	↓
davon Hebelprodukte	2 172	65,82 %	2 609	75,30 %	-16,75 %	↓
Handelsumsatz in Mio, CHF (Einfachzählung)	1 192	100,00 %	950	100,00 %	25,50 %	↑
davon On-Exchange	1 028	86,23 %	810	85,27 %	26,91 %	↑
davon Off-Exchange	164	13,77 %	140	14,73 %	17,36 %	↑
Anzahl Trades (Einfachzählung)	48 946	100,00 %	41 432	100,00 %	18,14 %	↑
davon On-Exchange	47 200	96,43 %	40 033	96,62 %	17,90 %	↑
davon Off-Exchange	1 746	3,57 %	1 399	3,38 %	24,80 %	↑
Anzahl Reversals	67	100,00 %	36	100,00 %	86,11 %	↑
davon Mistrades	32	47,76 %	23	63,89 %	39,13 %	↑
Anzahl Handelstage	21	-	20	-	5,00 %	↑
Derivatekäufe in Mrd, CHF (Agent¹)	0,60	100,00 %	0,48	100,00 %	26,46 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,66 %	0,00	0,75 %	12,67 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,18	29,34 %	0,15	32,22 %	15,16 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,16	26,43 %	0,13	28,26 %	18,30 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,40 %	0,00	0,51 %	-2,03 %	↓
davon Hebelprodukte	0,26	43,17 %	0,18	38,27 %	42,65 %	↑
Derivatekäufe in Mrd, CHF (Nostro²)	0,52	100,00 %	0,42	100,00 %	22,59 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,01	2,42 %	0,01	3,09 %	-3,70 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,14	25,98 %	0,09	21,91 %	45,33 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,12	23,51 %	0,13	29,85 %	-3,45 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,69 %	0,00	1,01 %	-16,81 %	↓
davon Hebelprodukte	0,25	47,40 %	0,19	44,14 %	31,65 %	↑
Anzahl Marktteilnehmer	104	-	105	-	-0,95 %	↓
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 31.05.2019

Inhalt

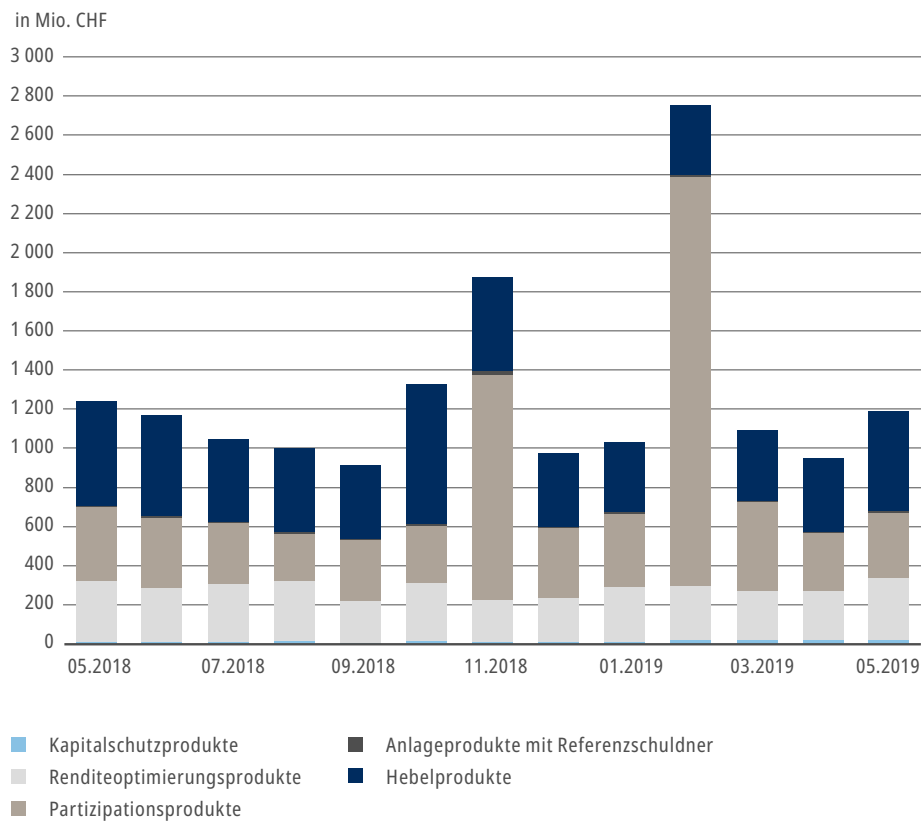
1		05
Handelsumsatz		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
2		07
Produkte		
2.1	Top-10-Produkte	07
2.2	Top-3-Anlageprodukte	08
2.3	Top-3-Hebelprodukte	10
2.4	Umsatzanteile	12
2.5	Neulistings	13
2.6	Verfalltermine	15
2.7	Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken	16
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 waren im Mai mit 42,90 % (April: 39,33 %) neu die umsatzstärkste Produktkategorie. Auf den Plätzen folgen die Partizipationsprodukten mit 27,72 % (April 31,17 %) und den Renditeoptimierungspro-

dukten mit 27,26 % (April 26,61 %). Die Plätze vier und fünf belegten die Kapitalschutzprodukte bzw. die Anlageprodukte mit Referenzschuldner mit Anteilen von 1,55 % resp. 0,57 %.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie



Quelle: SIX

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Der CHF blieb im Berichtsmonat die umsatzstärkste Währung, gefolgt von USD und EUR. Die drei Hauptwährungen CHF, USD und EUR erlebten mit Ausnahme des EUR im Vergleich zum Vormonat einen Höhenflug, allen voran der CHF, dessen Schub reichte für einen Zuwachs von

35,23%. Vom Gesamtumsatz entfielen im Berichtsmonat auf den CHF 71,07% (April: 66,00%), auf den USD 20,54% (April: 23,37 %) und auf den EUR 8,09% (April: 10,32%). Insgesamt vereinigten die drei wichtigsten Währungen einen Anteil von 99,71% (April: 99,68%) auf sich.

Währung	Q4 2018*	Q1 2019*	Veränd, Q4 / Q1	April 2019*	Mai 2019*	Veränd, ggü Vormonat
CHF	2 276	1 979	-13,03 %	627	847	35,23 %
USD	1 520	2 595	70,76 %	222	245	10,20 %
EUR	369	294	-20,25 %	98	96	-1,93 %
GBP	7	9	31,80 %	1	2	61,72 %
NZD	-	1	0,00 %	0	1	0,00 %
AUD	1	4	202,92 %	1	0	-34,35 %
SEK	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
NOK	1	0	-43,07 %	1	0	-89,19 %
SGD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
JPY	1	0	-72,62 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
CNY	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
Total	4 174	4 883	16,98 %	950	1 192	25,50 %

*Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

2.1 Top-10-Produkte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verteidigte auch in diesem Monat seine Spitzenposition mit einem allerdings deutlich tieferen Handelsumsatz von CHF 60 Millionen (April: CHF 87 Millionen). Mit einem Abstand folgte erneut das Tracker-Zertifikat CSCWCS auf den CS US Equity Enhanced Call Writing Index. Auf Platz drei figurierte ZXBTAV, ein Tracker-Zertifikat der Bank Vontobel auf Bitcoin. Die starken Avancen der Kryptowährung im Mai haben das Interesse an ZXBTAV neu entfacht.

Bei den Hebelprodukten blieben Long-Produkte auf die Namenaktie von Swiss Life das Mass aller Dinge. Der am 20. September auslaufende Call Warrant KSLBB wies mit 135 Abschlüssen den höchsten Handelsumsatz auf. Auf den Plätzen zwei bis sieben folgen Constant Leverage Produkte auf den DAX. Die drei verblieben Startplätze in den Top-Ten machen drei Short-Produkte auf Holcim und den DowJones unter sich aus.

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	60	8,80 %	53
ETSMI	SMI Index TR	UBS	CH0108347417	Open-end	39	5,78 %	138
ZXBTAV	Bitcoin (BTCUSD)	Vontobel	CH0382903356	Open-end	35	5,09 %	872
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-end	21	3,09 %	222
PPBAR	Barrick Gold Corp.	UBS	CH0259611322	30.10.2019	10	1,43 %	2
BITUTQ	Bitcoin (BTCUSD)	Leonteq Securities	CH0366634902	21.09.2020	7	1,01 %	47
ETHUTQ	Ethereum	Leonteq Securities	CH0372703865	21.02.2020	6	0,81 %	19
ACP1BP	Intesa Sanpaolo S.p.A.	BNP Paribas	CH0420773720	03.06.2019	4	0,63 %	5
BLOWUU	Roche GS	UBS	CH0422724937	23.09.2019	4	0,63 %	5
Z44AAV	VT Swiss Research Basket	Vontobel	CH0301889322	Open-end	4	0,61 %	117
Total Anlageprodukte					681	100,00 %	14 023

Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLBB	Swiss Life AG	Julius Bär	CH0465349956	Call	20.09.2019	9	2,33 %	64
ODADXV	DAX Index	Vontobel	CH0385606923	Put	Open-end	8	2,25 %	34
KSLAJB	Swiss Life AG	Julius Bär	CH0465349949	Put	20.09.2019	8	2,20 %	102
OINAWV	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0345436940	Call	Open-end	6	1,71 %	26
OINA5V	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0424935820	Put	Open-end	6	1,58 %	47
KSMBJB	SMI Index	Julius Bär	CH0467436132	Call	20.09.2019	6	1,54 %	43
SLHAKZ	Swiss Life AG	ZKB	CH0392730542	Call	20.09.2019	4	1,15 %	48
FL15EU	EURO STOXX 50 PR Index	UBS	CH0462182467	Call	Open-end	4	1,00 %	32
KGIBJB	Givaudan N	Julius Bär	CH0465349964	Call	20.09.2019	4	0,97 %	26
STALBP	EURO STOXX 50 PR Index	BNP Paribas	CH0317912266	Long	Open-end	3	0,91 %	27
Total Hebelprodukte						374	100,00 %	29 185

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Kapitalschutzprodukte mit Partizipation sind in dieser Produktkategorie weiterhin, wenn auch auf tiefem Niveau, die Produkte mit der grössten Nachfrage. Der Vormonatssieger NPABJA, ein Produkt auf die vier Schweizer Blue Chips Nestlé, Roche, Swisscom und Zu-

rich Insurance, rangiert im Mai auf Platz zwei. Angeführt wird die Kategorie von ABTICS auf den Ashmore SICAV – EM Short Duration Fund. Platz drei belegt DCPN2U, ein Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere auf den EuroSTOXX 50.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio, CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz, Handels- abschlüsse
ABTLCS	Credit Suisse	CH0366566062	Capital Protection Certificate with Participation	Ashmore SICAV - EM Short Duration Fund	1	7,52 %	18
NPABJA	Raiffeisen	CH0228295827	Capital Protection Certificate with Participation	Nestlé N / Roche GS / Swisscom N / Zurich Insurance Group AG	0	2,68 %	24
DCPN2U	UBS	CH0381796090	Barrier Capital Protection Certificate	EURO STOXX 50 PR Index	0	2,66 %	5
Total Kapitalschutzprodukte					18	100,00 %	364

Renditeoptimierungsprodukte

Eine erhöhte Wahrscheinlichkeit eines Barrier-Hits plus wenige Tage bis zum Laufzeitende – der perfekte Nährboden für Trader. Vielleicht aus diesem Grund gelang ACP1BP beim Handelsumsatz der Sprung auf

das Siegertreppchen. Die Top-3 vereinigen 3,65% des Kategorieumsatzes auf sich. Dies basierend auf der gestiegenen Volatilität und somit Attraktivität dieser Kategorie.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio, CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz, Handels- abschlüsse
ACP1BP	BNP Paribas	CH0420773720	Barrier Express Certificate	Intesa Sanpaolo S.p.A,	4	1,32 %	5
BLOWUU	UBS	CH0422724937	Discount Certificate	Roche GS	4	1,31 %	5
MBOTJB	Julius Bär	CH0408695077	Barrier Reverse Convertible	Adecco S,A, / Holcim N / Lonza Group N	3	1,02 %	62
Total Renditeoptimierungsprodukte					325	100,00 %	7 706

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

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

Partizipationsprodukte

OEUSA auch in diesem Monat. CHF 60 Mio. Umsatz haben diesen Monat gereicht um die Enhanced Call Writing Strategie der Credit Suisse und den Bitcoin-Bullen von Vontobel hinter sich lassen. Das neu entflammte Inte-

resse an den Krypto-Währungen hält unvermindert an. Vielleicht schaffen es im Monat Juni weitere bullische-Produkte aus der Krypto-Ecke in die Top-3.

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	60	18,12 %	53
ETSMI	UBS	CH0108347417	Tracker Certificate	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	39	11,90 %	138
ZXBTA	Vontobel	CH0382903356	Tracker Certificate	Bitcoin (BTCUSD)	35	10,48 %	872
Total Partizipationsprodukte					330	100,00 %	5 778

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Im Mai dominierte in dieser Kategorie NPAAEX, ein Anlageprodukt mit Partizipation auf den SMI und den Referenzschuldner Enbridge Inc. Die kanadische Firma Enbridge betreibt das weltgrösste Rohöl- und Flüssigkeiten-Pipeline System. Das Anlageprodukt erreichte mit vier Handelsabschlüssen einen Anteil am Kategorieumsatz

von 9,49 %. NPAAEX lässt seine Inhaber ab einem Indexstand von 9 260,75 Punkten zu 85 % an der Kursentwicklung des Swiss Market Index® teilhaben. Auf den Plätzen folgen mit BTJRCH ein weiteres Produkt aus dem Hause Raiffeisen und YGENRV von der Vontobel. Alle drei zusammen vereinigen knapp 25 % des Umsatzes in dieser Kategorie.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenz- schuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
NPAAEX	Raiffeisen	CH0266711883	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Enbridge Inc.	SMI Index	1	9,49 %	4
BTJRCH	Raiffeisen	CH0344126278	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Credit Suisse	SMI Index	1	8,06 %	10
YGENRV	Vontobel	CH0469755935	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	EUR 10,125% Assicurazioni Generali SpA, 10.07.2042 (nachrangig)	Assicurazioni Generali SPA 10,125 % EUR 2042	0	7,14 %	18
Total Referenzschuldnerprodukte						7	100,00 %	175

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Ein Put beherrscht diese Kategorie. Der Put-Warrant WDANLV mit Ausübungspreis 12 000 auf den DAX verzeichnete total 45 Abschlüsse mit einem Handelsumsatz von CHF 4 Mio. Durch den Fall des DAX anfang Mai nahe an, und dann später auch unter, die Marke von

12 000 wurde intensiv mit diesem Put gehandelt. Gegen Ende Mai, nach einer kurzen Erholung des Index, gleich nochmals. Zwischen diesen beiden Tiefs im Mai wurde der Call-Warrant WDAGKV für die Gegenbewegung eingesetzt.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
WDANLV	Vontobel	CH0434292402	Put	DAX Index	4	2,30 %	45
SLHADZ	ZKB	CH0392722523	Call	Swiss Life Holdg N	3	1,76 %	36
WDAGKV	Vontobel	CH0307659570	Call	DAX Index	2	1,59 %	12
Total Warrant					153	100,00 %	16 837

Knock-out-Warrants

Mit KSLBJB verzeichnete bei den Knock-out Call Warrants ein Produkt auf Swiss Life wiederum das stärkste Interesse. Gewinnmitnahmen zu Beginn des Monats und dann profitieren vom Rebound. Das im September ver-

fallende Hebelprodukt wird auch in Zukunft weiter um die Spitzenplätze kämpfen. Auf den Plätzen folgen zwei Knock-out Put Warrants. Diese vermutlich mit dem Hintergedanken der Absicherung.

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 Holdg N	22	16,58 %	135
KLHCJB	Julius Bär	CH0465349675	Put	Holcim N	8	6,29 %	139
OINBCV	Vontobel	CH0398054335	Put	DJ Industrial Average Index	7	5,34 %	99
Total Warrant with Knock-Out					133	100,00 %	7 065

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

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

Mini-Futures

Mit Mini-Futures das Meiste aus einem negativen Markt herausholen. Das scheint die Devise für den Mai gewesen zu sein. Die Top-3 belegen drei Mini-shorts auf den DAX und den S&P500. Alle drei mit praktisch gleichem Handels-

volumen. Ein perfekter Play zur Absicherung seines Portfolios. Im Juni werden hier jedoch wieder die Bullen das Zepter übernehmen.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MDADIV	Vontobel	CH0382034038	Put	DAX Index	5	4,94 %	297
D23RCH	Raiffeisen	CH0408763586	Put	DAX Index	5	4,50 %	27
DUXRCH	Raiffeisen	CH0338759522	Put	S&P500 Index	5	4,42 %	38
Total Mini-Future					109	100,00 %	7 190

Constant Leverage Zertifikate

Auch in dieser Produktkategorie dominiert der DAX als Basiswert. Hier jedoch die bullische Variante. 12x Long mit dem FL12XU, 6x Long mit FL6DXU und 15x Long mit FL15XU. Alle drei von der UBS und am

6. Februar 2019 lanciert. Vermutlich Gewinnmitnahmen aufgrund des schönen Anstiegs des DAX bis anfang Mai. Bis dahin ein (fast) perfektes Umfeld für Constant Leverage-Papiere.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FL12XU	UBS	CH0462182426	Call	DAX Index	19	16,40 %	134
FL6DXU	UBS	CH0462182392	Call	DAX Index	19	15,93 %	154
FL15XU	UBS	CH0462182434	Call	DAX Index	18	15,16 %	133
Total Constant Leverage Certificate					117	100,00 %	3 831

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

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

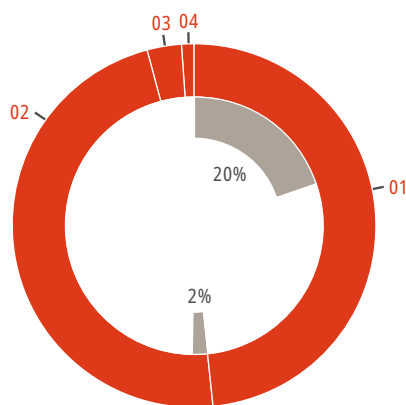
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben im Mai knapp die umsatzstärkste Kategorie bei den Anlageprodukten. Während bei den Partizipationsprodukten die drei meistgehandelten einen beträchtlichen Anteil von 40,05 % (April: 37,92 %) am Gesamtumsatz der Partizipationsprodukten beisteuerten, wiesen

diese bei den Renditeoptimierungsprodukten lediglich einen Anteil von 3,65 % (April: 6,29 %) aus. Bei den Kapitalschutzprodukten bzw. den Anlageprodukten mit Referenzschuldner entfielen, gemessen am Umsatz der Kategorie, mit 12,86 % resp. 21,11 % ebenfalls beträchtliche Anteile auf die Top-3.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



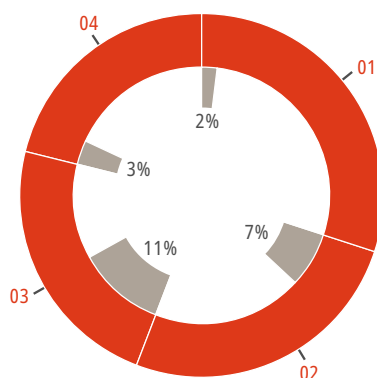
01	49 %	Partizipationsprodukte
02	48 %	Renditeoptimierungsprodukte
03	3 %	Kapitalschutzprodukte
04	1 %	Referenzschuldnerprodukte
		■ Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Die Warrants waren im Mai mit 30 % Anteil am Umsatz knapp vor den Knock-out Warrants mit 26 %. Die Constant Leverage machten einen Platz gut mit 23 % Anteil und auf dem undankbaren vierten Platz liegen die

Mini Futures. Die Handelsumsätze bei den Hebelprodukten haben overall um 36,90 % zugenommen. Diese Zunahme ist praktisch ausschliesslich bei den Constant Leverage Papieren angefallen.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



01	30 %	Warrants
02	26 %	Knock-outs
03	23 %	Constant Leverage
04	21 %	Mini Futures
		■ Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

2.5 Neulistings

Im Mai wurden 3 300 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (2 172), was einem Anteil von 65,82 % (-37,98 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 1074 Neuemissionen bzw. einem Anteil von 32,55 % (39,64 %). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 1,30 % (0,00 %) die Partizipationsprodukte. Neun Kapital-

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

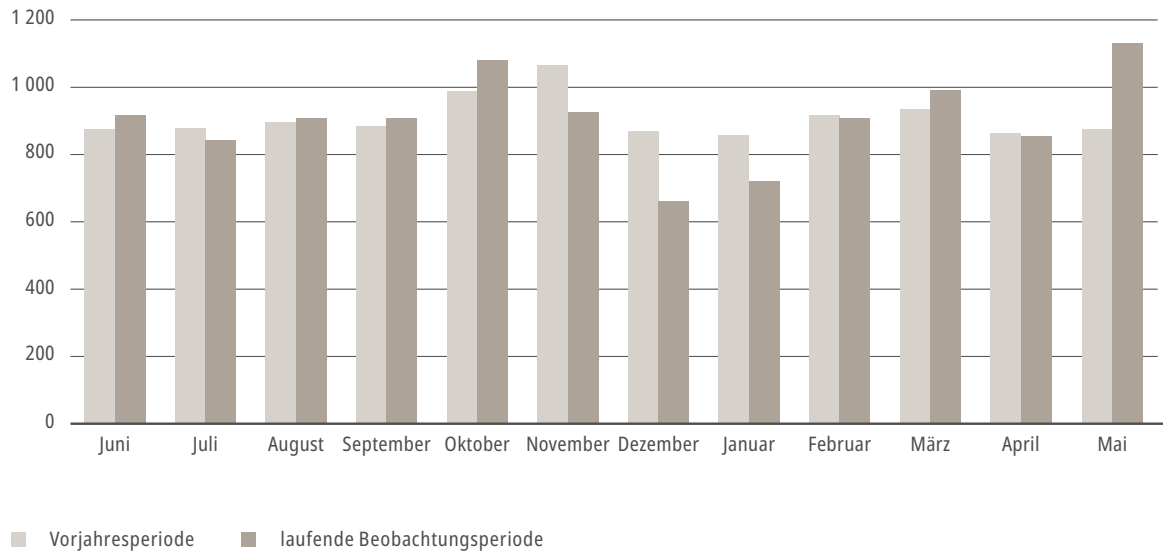
Im Mai wurden 1128 Anlageprodukte und 2 172 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 227 Einheiten über und bei den Hebelprodukten um 316 Einheiten unter dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
898	Warrant	Hebelprodukte (2172 / 65,82 %)	-37,98 % ↓
642	Warrant with Knock-Out		2,56 % ↑
479	Mini-Future		-6,99 % ↓
153	Constant Leverage Certificate		665,00 % ↑
997	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (1 074 / 32,55 %)	39,64 % ↑
28	Reverse Convertible		-20,00 % ↓
24	Discount Certificate		41,18 % ↑
17	Barrier Express Certificate		100,00 % ↑
8	Express Certificate without Barrier		100,00 % ↑
17	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (43 / 1,3 %)	0,00 % →
17	Bonus Certificate		6,25 % ↑
5	Bonus Outperformance Certificate		25,00 % ↑
4	Outperformance Certificate	Kapitalschutzprodukte (9 / 0,27 %)	300,00 % ↑
4	Capital Protection Certificate with Participation		-60,00 % ↓
2	Capital Protection Certificate with Coupon		-33,33 % ↓
2	Capital Protection Certificate with Twin-Win		100,00 % ↑
1	Barrier Capital Protection Certificate		-80,00 % ↓
2	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Referenzschuldnerprodukte (2 / 0,06 %)	-33,33 % ↓
3 300		Total 100 %	

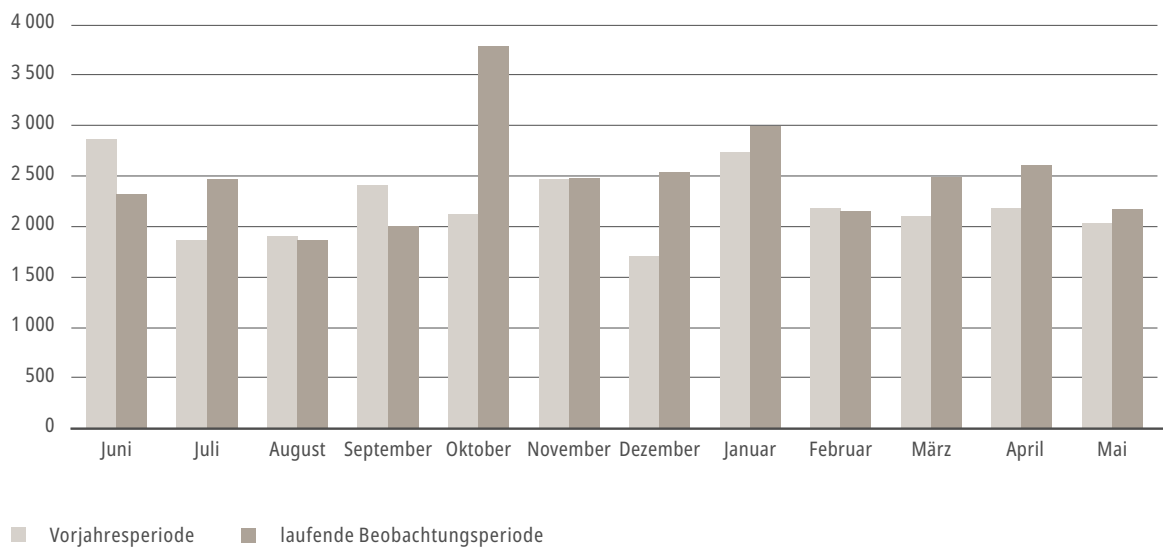
Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

2.6 Verfalltermine

Im Juni 2019 werden 3 632 oder 8,39% der handelbaren Finanzprodukte verfallen. In den vier darauffolgenden Verfallsterminen weist aktuell der Dezember 2019 den höchsten und der Juni 2020 den geringsten Prozentsatz aus.

Im Juni werden vor allem Hebelprodukte auslaufen – gemäss aktuellem Stand 4 019. Stichwort Hexensabbat. Die Kategorie mit den zweitmeisten Abgängen sind die Renditeoptimierungsprodukte. Dort endet der Zyklus für 612 Produkte.

Triple Witch Daten Juni 2019 - Juni 2020

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 21. Juni 2019	3 632	8,39 %
Freitag, 20. September 2019	2 779	7,52 %
Freitag, 20. Dezember 2019	3 034	9,57 %
Freitag, 20. März 2020	1 215	4,55 %
Freitag, 19. Juni 2020	825	3,51 %

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
3 737	Warrant	Hebelprodukte (4 019 / 85,62 %)
211	Warrant with Knock-Out	
71	Mini-Future	
560	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (612 / 13,04 %)
30	Discount Certificate	
15	Reverse Convertible	
5	Barrier Express Certificate	
1	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
1	Barrier Discount Certificate	Partizipationsprodukte (48 / 1,02 %)
20	Tracker Certificate	
14	Bonus Certificate	
9	Outperformance Certificate	
4	Bonus Outperformance Certificate	
1	Miscellaneous Participation Certificates	Referenzschuldnerprodukte (10 / 0,21 %)
10	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
5	Capital Protection Certificate with Participation	
4 694	(entspricht 14,03 % der handelbaren Instrumente per 30.06.2019)	

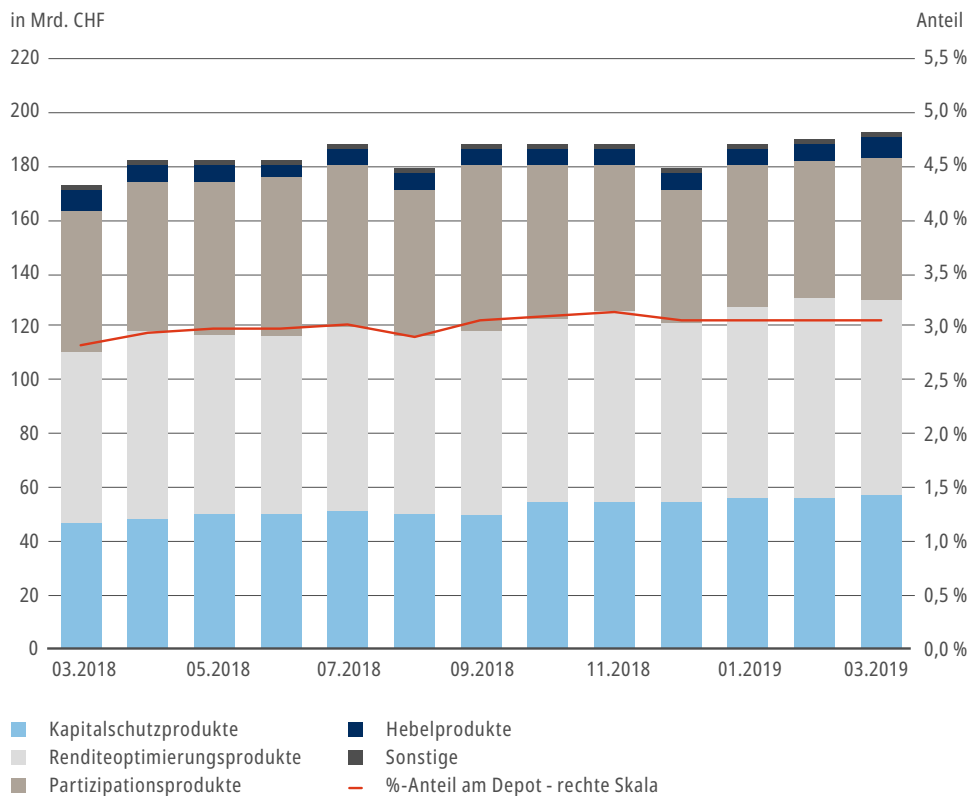
Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

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 März 2019 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank um 0,01 % auf 3,08 %. Das Depotwertvolumen lag mit

CHF 193,74 Milliarden um 1,18 % höher als im Vormonat. Den höchsten Kategorieumsatz wiesen unverändert die Renditeoptimierungsprodukte auf, gefolgt von den Kapitalschutzprodukten und den Partizipationsprodukten.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



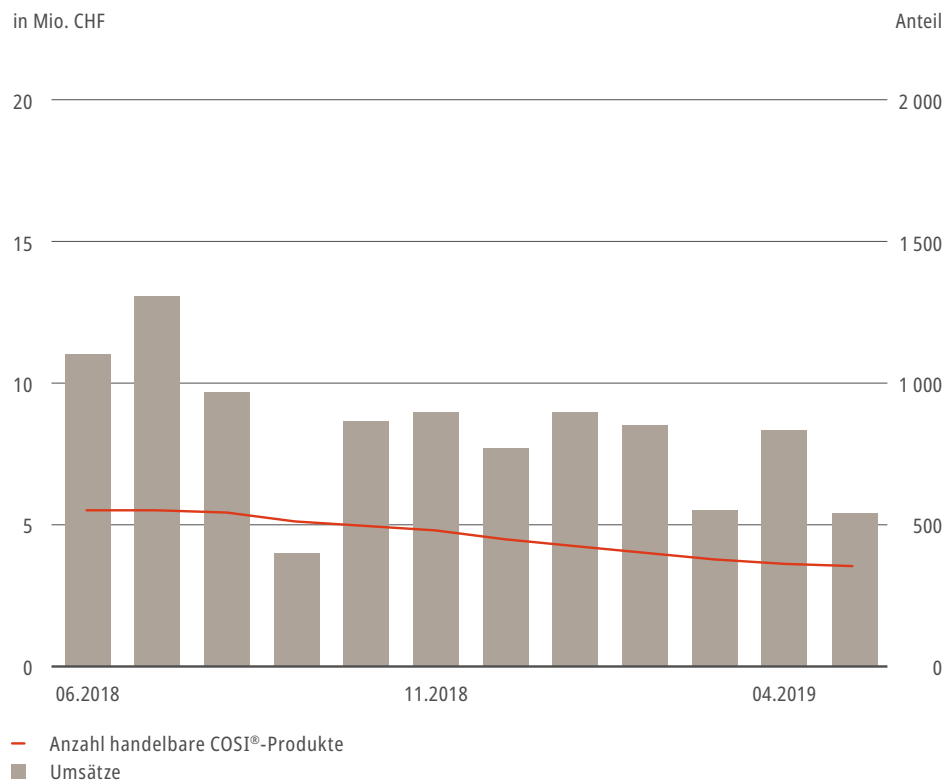
Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: März 2019

2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im Mai wurden CHF 5,46 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Im Vergleich zum Vormonat entsprach dies einer Abnahme um 34,98%. Der rückläufige Trend geht weiter. Ende Mai 2019 waren noch 352 COSI®-Produkte verfügbar. Es ist keine Trendwende in Sicht.

Mit aktuell 197 ausstehenden Produkten ist die Bank Vontobel weiterhin Spitzenreiter bei der Pfandbesicherung, gefolgt von Leonteq Securities mit 99 Produkten. 4,95% des Produktangebots von Leonteq Securities und 2,90% von EFG International waren mittels COSI® pfandbesichert. Bei der Bank Vontobel verfügten 1,64% (April: 1,76%) der Produkte über einen solchen Schutz und bei der Bank Julius Bär noch 0,76%.

COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	197	11 996	1,64%
Leonteq Securities	99	2 000	4,95%
Julius Bär	36	4 765	0,76%
EFG International*	20	689	2,90%

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX Swiss Exchange

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten zeigten im Mai ein gemischtes Bild, auch wenn es insgesamt mehr Anstiege gab. Den niedrigsten Spread wies einmal mehr der SVSP-Produkttyp Referenzschuldnerprodukt

mit Partizipation auf, während die Twin-Win-Zertifikate erneut die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichneten, dicht gefolgt von den Referenzschuldnerprodukten mit einem bedingten Kapitalschutz.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
2	1,00 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win	Capital Protection [546]	-0,99 % ↓
140	0,87 %	Capital Protection Certificate with Coupon		-2,25 % ↓
46	0,81 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates		0,00 % →
310	0,76 %	Capital Protection Certificate with Participation		0,00 % →
48	0,63 %	Barrier Capital Protection Certificate		-1,56 % ↓
5	0,96 %	Express Certificate	Yield Enhancement [12 594]	18,52 % ↑
64	0,95 %	Barrier Discount Certificate		0,00 % →
258	0,86 %	Barrier Express Certificate		100,00 % ↑
349	0,87 %	Reverse Convertible		6,10 % ↑
11 557	0,85 %	Barrier Reverse Convertible		0,00 % →
67	0,85 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		-6,59 % ↓
21	0,72 %	Express Certificate without Barrier		100,00 % ↑
278	0,70 %	Discount Certificate		1,45 % ↑
2	1,26 %	Twin-Win Certificate	Participation [1 546]	0,80 % ↑
77	1,01 %	Miscellaneous Participation Certificates		3,06 % ↑
59	0,83 %	Bonus Outperformance Certificate		-1,19 % ↓
1 072	0,83 %	Tracker Certificate		5,06 % ↑
289	0,79 %	Bonus Certificate		0,00 % →
47	0,67 %	Outperformance Certificate		-1,47 % ↓
305	1,22 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [306]	-0,81 % ↓
1	0,10 %	Reference Entity Certificate with Participation		0,00 % →

Quelle: SIX, Stand 30.04.2019

4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien sanken im Vergleich zum Vormonat um CHF 7,93 Milliarden auf CHF 59,62 Milliarden. Das lag vor allem an den starken Nachfragerückgängen bei den Indexschergewichten Nestlé, Novartis und Roche. Hinzu kommt noch der starke Umsatzrückgang beim Novartis-Spin-off Alcon. Bei den kapitalisie-

rungsmässig kleineren SMI®-Titeln gab es nur kleiner Verschiebungen, die auf das Gesamttotal eher einen geringen Einfluss haben. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel sanken in 14 von 20 Fällen. Entgegen dem allgemeinen Trend verzeichneten einzig Roche, UBS, SwissRe, Riche-mont, LafargeHolcim und Swatch Zunahmen.

Umsatz SMI®-Werte Mai 2019

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	9 120	15,04 %	-10,36 %	38 014	-5,83 %
NOVN	8 131	13,41 %	-20,33 %	32 641	-67,02 %
ROG	6 644	10,96 %	-13,77 %	34 477	6,04 %
UBSG	3 677	6,06 %	-5,40 %	23 182	11,49 %
SREN	3 431	5,66 %	3,79 %	22 846	52,12 %
ZURN	3 218	5,31 %	-26,96 %	29 626	-13,85 %
CSGN	2 951	4,87 %	-4,90 %	19 143	-14,85 %
ABBN	2 787	4,60 %	-8,32 %	23 924	-20,84 %
CFR	2 472	4,08 %	20,30 %	18 621	5,55 %
LHN	2 340	3,86 %	30,65 %	18 293	57,48 %
ALC	2 188	3,61 %	-56,52 %	16 475	-9,75 %
UHR	1 909	3,15 %	23,98 %	16 027	12,94 %
SIKA	1 591	2,62 %	19,35 %	17 066	-51,41 %
GEBN	1 522	2,51 %	40,38 %	18 267	-15,48 %
LONN	1 435	2,37 %	-25 %	17 657	-41,39 %
SLHN	1 400	2,31 %	2,06 %	17 316	-43,39 %
GIVN	1 376	2,27 %	7,17 %	20 300	-26,17 %
SCMN	1 372	2,26 %	-5,60 %	18 212	-18,82 %
ADEN	1 210	1,99 %	-4,32 %	15 287	-48,05 %
SGSN	881	1,45 %	1,11 %	15 956	-36,91 %
Total	59 655	100,00 %			

Quelle: SIX Swiss Exchange AG, Stand 31.05.2019

Der Swiss Market Index® sank im Mai um 2,52 %, während die Volatilität von 11,05 % auf 14,58 % zunahm. Die Umsätze aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat um

93,89 % über ihrem Vormonatswert. Die Anzahl der Trades verzeichnete im Mai ein kräftiges Plus von 88,40 %.

Umsatztotal SMI®-Derivate gegenüber Vormonat

Datum	Closing Swiss Market Index (SMI®)	Closing Volatilitäts-Index (VSMI)	Derivate Umsatz	Korrelation Derivate Umsatz / SMI® Index Entw.	Korrelation Derivate Umsatz / VSMI Index Entw.	Derivate Trades	Korrelation Derivate Trades / SMI® Index Entw.	Korrelation Derivate Trades / VSMI Index Entw.
Mai 2019 (31.05.2019)	9 523,98	14,58	2 854 500 410	0,11	0,03	27 184	-0,43	0,35
April 2019 (30.04.2019)	9 769,74	11,05	1 472 258 052	0,84	-0,26	14 429	0,83	-0,56
% Veränderung	-2,52 %	31,97 %	93,89 %			88,40 %		

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im Mai stieg die historische Volatilität der letzten 60 Tage der im SMI® vertretenen Titel auf breiter Front. Die Aktien von Novartis als Folge des Alcon Spin-offs sowie

Nestlé wiesen neu mit 29,90 % bzw. 11,00 % die beiden Extremwerte auf.

Volatilität SMI®-Werte Mai 2019

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

Quelle: Infront, Stand 31.05.2019

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	50	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS	49	↑
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	18	↑
ABB / Geberit / LafargeHolcim	14	↑
Tesla Inc.	13	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS / Zurich	11	↑
CS / Julius Bär / UBS	11	↓
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	10	↓
EURO STOXX 50 / S&P 500	9	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / Swiss Re	9	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.05.2019

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	361	↑
SMI	196	↑
Uber Technologies Inc.	70	↑
S&P 500 Index	68	↓
Nestlé S.A.	64	↑
Tesla Inc.	50	↑
Nasdaq 100 Index	39	↓
Alcon	36	↓
Gold (Troy Ounce)	32	↓
Logitech International SA	29	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.05.2019

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Bitcoin (BTCUSD)	1 042	↑
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	637	↑
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	298	↑
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	222	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	219	↑
Swissquote Cannabis Portfolio	181	↓
Nestlé S.A. / Novartis Alcon Basket / Roche AG	162	↓
Ethereum	161	↑
CS / Julius Bär / UBS	158	↑
SMI	155	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.05.2019

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
SMI	6 699	↑
DAX Index	5 756	↑
UBS Group AG	1 418	↑
Nasdaq 100 Index	1 259	↑
AMS AG	1 121	↑
S&P 500 Index	1 020	↑
Swatch Group I	958	↑
Credit Suisse Group AG	878	↓
Dow Jones Industrial Average Index	644	↑
Roche AG	638	↓

Quelle: Derivative Partners, Stand 31.05.2019

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im Mai stieg die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte weiter auf 38 172 (+2,96%). Unter den Emittenten mit einer Produktanzahl über 1 000 bauten seit März 2019 die Bank Julius Bär, UBS, die Bank Vontobel und die ZKB ihr

Angebot aus, während BNP Paribas, Credit Suisse, Leonteq Securities und Raiffeisen ihr Angebot entschlackten. Die meisten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Vontobel mit 11 996 (April: 11 752) Einheiten.

Emittent	Mai 2019	April 2019	März 2019	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	210	207	205	1,45 %	↑
2 Basler Kantonalbank	70	69	70	1,45 %	↑
3 BNP Paribas	1 347	1 298	1 311	3,78 %	↑
4 Commerzbank	495	495	492	0,00 %	→
5 Cornèr Bank	184	176	180	4,55 %	↑
6 Credit Suisse	1 425	1 426	1 490	-0,07 %	↓
7 Deutsche Bank	8	8	8	0,00 %	→
8 EFG International*	689	675	671	2,07 %	↑
9 Goldman Sachs	45	42	44	7,14 %	↑
10 Helvetische Bank	17	17	17	0,00 %	→
11 J. Safra Sarasin	45	48	52	-6,25 %	↓
12 JP Morgan	31	25	26	24,00 %	↑
13 Julius Bär	4 765	4 583	4 283	3,97 %	↑
14 Leonteq Securities	2 000	2 003	2 046	-0,15 %	↓
15 Luzerner Kantonalbank	102	96	91	6,25 %	↑
16 Morgan Stanley	11	11	11	0,00 %	→
17 NatWest Bank	1	1	1	0,00 %	→
18 Raiffeisen	1 735	1 726	1 790	0,52 %	↑
19 Société Générale	126	117	116	7,69 %	↑
20 UBS	9 451	9 117	8 651	3,66 %	↑
21 Vontobel	11 996	11 752	11 264	2,08 %	↑
22 ZKB	3 419	3 184	3 114	7,38 %	↑
Total	38 172	37 076	35 933	2,96 %	↑

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die UBS hat sich mit einem Handelsumsatz von CHF 349 Mio. und einem Anteil am Gesamtumsatz von 29,29 % (April: 24,69 %) den Spitzenplatz zurückerobert. Und dies obwohl auch in diesem Monat der Umsatz in ihrem beliebten Tracker-Zertifikat OEUSA rückläufig war. Platz

zwei neu Vontobel mit CHF 320 Mio. und einer doppelten Anzahl Trades als die UBS. Der dritte Platz ging wie im Vormonat an die Bank Julius Bär. Das Führungstrio vereinigte im Mai einen Anteil von 67,31 % am Gesamtumsatz (April: 64,96 %) auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio, CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades	Trend
1	UBS	349,16	29,29 %	9 563	↑
2	Vontobel	319,58	26,81 %	19 525	↑
3	Julius Bär	133,62	11,21 %	3 870	↓
4	Credit Suisse	84,33	7,07 %	1 465	↓
5	ZKB	83,64	7,02 %	6 102	↓
6	Raiffeisen	69,36	5,82 %	1 593	↓
7	Leonteq Securities	58,24	4,89 %	2 041	↓
8	Banque Cantonale Vaudoise	24,47	2,05 %	679	↑
9	BNP Paribas	23,58	1,98 %	2 017	↑
10	Cornèr Bank	10,63	0,89 %	292	↑
11	EFG International*	10,50	0,88 %	312	↓
12	Commerzbank	8,03	0,67 %	1 080	↑
13	Basler Kantonalbank	7,53	0,63 %	62	↑
14	J. Safra Sarasin	4,35	0,36 %	49	↓
15	Luzerner Kantonalbank	2,15	0,18 %	114	↑
16	Société Générale	1,67	0,14 %	130	↓
17	Helvetische Bank	0,79	0,07 %	37	↓
18	Goldman Sachs	0,26	0,02 %	7	↓
19	JP Morgan	0,17	0,01 %	8	↓
Total		1 192	100,00 %	48 946	

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 8,09 % auf CHF 18,45 Millionen. Die Credit Suisse übernahm dank einer deutlichen Umsatzsteigerung neu die Ranglistenspitze vor der Raiffeisen, dem Leader des Vormonats. Auf Platz drei behauptet sich weiterhin die Bank

Julius Bär. Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 224 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 76,68 % (April: 80,38 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	7,54	37,39 %	40,89 %	77
2	Raiffeisen	4,57	-42,84 %	24,76 %	132
3	Julius Bär	2,03	-23,33 %	11,03 %	15
4	Leonteq Securities	1,71	16,91 %	9,30 %	41
5	Vontobel	0,91	134,83 %	4,93 %	75
6	ZKB	0,77	260,66 %	4,19 %	12
7	UBS	0,49	-41,26 %	2,66 %	5
8	EFG International*	0,29	-28,40 %	1,55 %	5
9	Goldman Sachs	0,13	-78,04 %	0,71 %	2
10	Banque Cantonale Vaudoise	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
10	Société Générale	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		18,45	-8,09 %	100,00 %	364
Anteil am Gesamtumsatz				1,55 %	0,74 %

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz stieg im Mai um 28,57 % auf CHF 324,92 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte die im März übernommene Ranglistenführung mit einem Anteil von 17,33 % (April: 17,11 %). Auf Platz zwei folgte abermals die Credit Suisse mit einem leicht gesteigerten Anteil von

14,80 %. Auf den dritten Platz stiess Raiffeisen vor mit einer deutlichen Umsatzsteigerung. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 46,45 % (April: 45,00 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	56,32	30,27 %	17,33 %	1 498
2	Credit Suisse	48,10	33,60 %	14,80 %	1 012
3	Raiffeisen	46,52	36,50 %	14,32 %	1 106
4	UBS	44,81	54,36 %	13,79 %	933
5	Julius Bär	32,13	3,61 %	9,89 %	595
6	Leonteq Securities	27,89	-19,08 %	8,58 %	749
7	ZKB	23,00	61,31 %	7,08 %	571
8	Cornèr Bank	10,02	127,75 %	3,08 %	290
9	Banque Cantonale Vaudoise	9,27	19,12 %	2,85 %	338
10	EFG International*	9,07	-0,69 %	2,79 %	300
11	BNP Paribas	7,31	13 483,03 %	2,25 %	19
12	Basler Kantonalbank	6,29	144,95 %	1,93 %	39
13	Luzerner Kantonalbank	2,15	34,29 %	0,66 %	114
14	Société Générale	1,65	-52,86 %	0,51 %	129
15	J. Safra Sarasin	0,19	-83,95 %	0,06 %	4
16	JP Morgan	0,13	-48,55 %	0,04 %	7
17	Goldman Sachs	0,07	-54,98 %	0,02 %	2
Total		324,92	28,57 %	100,00 %	7 706
Anteil am Gesamtumsatz				27,26 %	15,74 %

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten stieg der Handelsumsatz im Mai um 11,61 % auf CHF 330,43 Millionen. Die UBS lag erneut an der Ranglistenspitze. Ihr relativer Anteil verminderte sich erneut, und zwar auf 40,23 % (April: 44,84 %). Auf dem zweiten Platz folgte neu die Bank

Vontobel mit einem Anteil von 24,29 % (April: 15,85 %). Sie distanzierte sich deutlich von der Credit Suisse auf den dritten Platz. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im Mai 73,11 % (April: 70,46 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	132,92	0,13 %	40,23 %	780
2	Vontobel	80,28	71,12 %	24,29 %	1 997
3	Credit Suisse	28,38	-1,92 %	8,59 %	338
4	Leonteq Securities	25,19	64,89 %	7,62 %	1 227
5	Julius Bär	19,00	12,85 %	5,75 %	152
6	ZKB	16,72	-32,42 %	5,06 %	627
7	Banque Cantonale Vaudoise	15,20	31,43 %	4,60 %	341
8	Raiffeisen	4,87	-43,08 %	1,47 %	176
9	J. Safra Sarasin	4,16	-38,67 %	1,26 %	45
10	Basler Kantonalbank	1,25	2,81 %	0,38 %	23
11	Helvetische Bank	0,79	-32,13 %	0,24 %	37
12	EFG International*	0,65	1 424,80 %	0,20 %	3
13	Cornèr Bank	0,62	0,00 %	0,19 %	2
14	BNP Paribas	0,29	-75,90 %	0,09 %	26
15	Goldman Sachs	0,05	6,45 %	0,02 %	2
16	JP Morgan	0,04	0,00 %	0,01 %	1
17	Société Générale	0,02	0,00 %	0,01 %	1
18	Deutsche Bank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		330,43	11,61 %	100,00 %	5 778
Anteil am Gesamtumsatz				27,72 %	11,80 %

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner sank der Handelsumsatz um 7,91 % auf CHF 6,82 Millionen. Die Bank Vontobel behauptete ihre Ranglistenführung mit einem Anteil von 58,52 % (April:

72,88 %), gefolgt von der Bank Raiffeisen und EFG International. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 91,22 % (April: 99,18 %) 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	3,99	-26,06 %	58,52 %	131
2	Raiffeisen	1,74	-5,90 %	25,51 %	32
3	EFG International*	0,49	1 197,66 %	7,19 %	3
4	Leonteq Securities	0,43	334,28 %	6,29 %	5
5	ZKB	0,12	425,16 %	1,75 %	3
6	Julius Bär	0,05	0,00 %	0,74 %	1
Total		6,82	-7,91 %	100,00 %	175
Anteil am Gesamtumsatz				0,57 %	0,36 %

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte stiegen die Umsätze im letzten Handelsmonat deutlich um 36,90% auf CHF 511,45 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 34,82% (April: 37,65%). Die UBS übernahm den zweiten Platz mit einem Anteil von

33,42% (April: 19,23%), während die Bank Julius Baer auf den dritten Platz zurück fiel mit einem Anteil von 15,72% (April: 25,53%). Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im Mai 2019 auf einen Umsatzanteil von 92,37% (April: 93,05%).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	178,09	26,61 %	34,82 %	15 824
2	UBS	170,93	137,90 %	33,42 %	7 845
3	Julius Bär	80,41	-15,70 %	15,72 %	3 107
4	ZKB	43,02	8,20 %	8,41 %	4 889
5	BNP Paribas	15,97	33,26 %	3,12 %	1 972
6	Raiffeisen	11,67	49,26 %	2,28 %	147
7	Commerzbank	8,03	44,98 %	1,57 %	1 080
8	Leonteq Securities	3,02	8 260,90 %	0,59 %	19
9	Credit Suisse	0,31	-19,90 %	0,06 %	38
10	EFG International*	0,01	-96,95 %	0,00 %	1
11	Goldman Sachs	0,00	-51,67 %	0,00 %	1
12	J. Safra Sarasin	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		511,45	36,90 %	100,00 %	34 923
Anteil am Gesamtumsatz				42,90 %	71,35 %

Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

* 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 An-

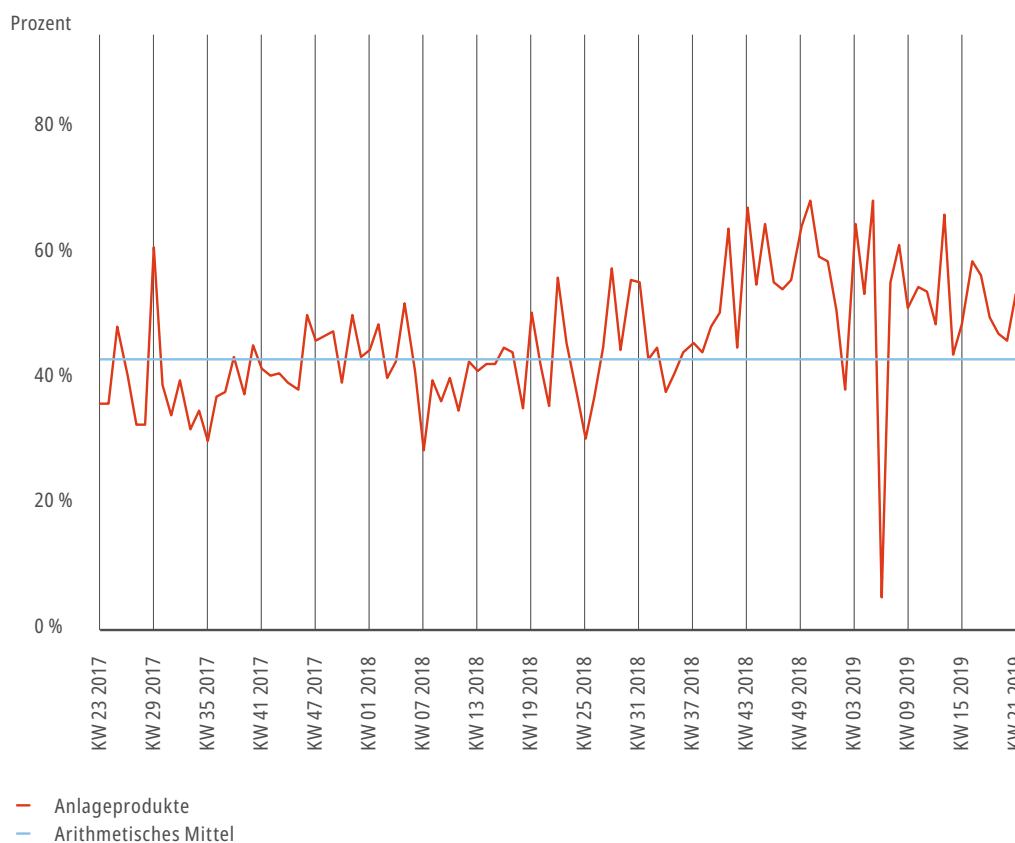
teil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger in Strukturierte Produkte und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 18-22 in einer Bandbreite zwischen 45,79% und 53,30%. Das ein-

jährige arithmetische Mittel sank sehr leicht von 43,07% auf 43,06%.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

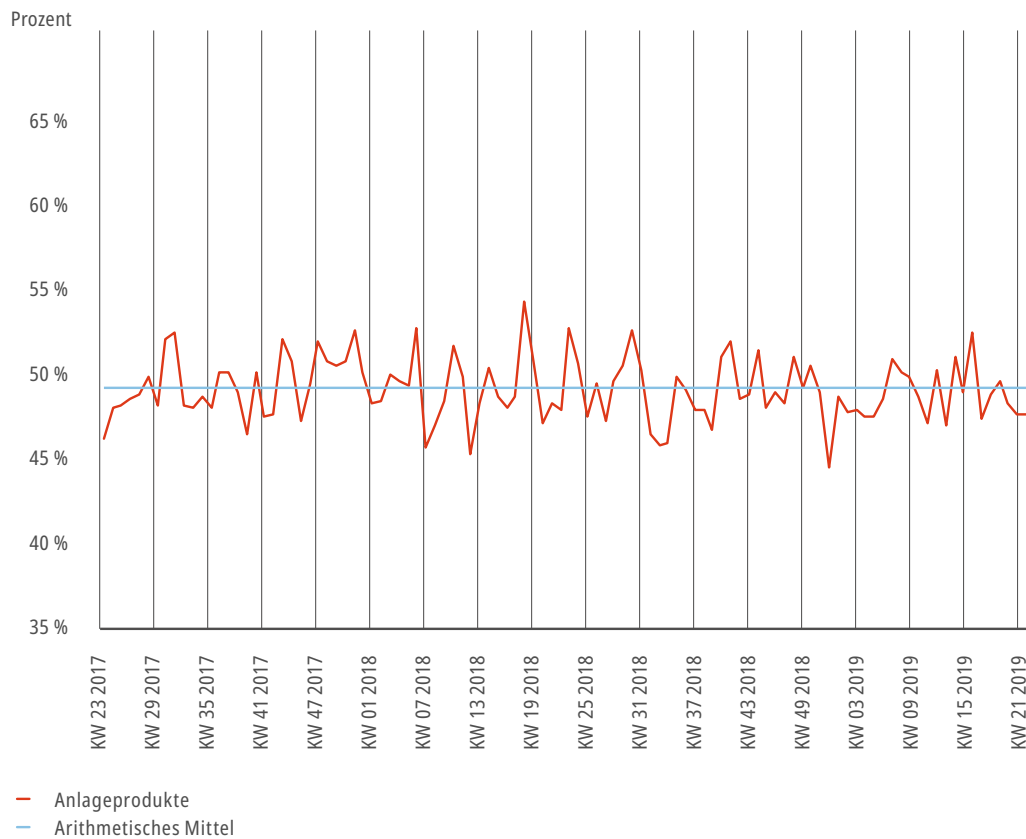
* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio auch im Mai in einer engen Bandbreite zwischen 47,72% und

49,60%. Das arithmetische Mittel sank leicht von 49,35% auf 49,30%.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 31.05.2019

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

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

SVSP SWISS DERIVATIVE MAP 2019

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











Entdecken Sie das Potenzial.

STRUKTURIERTE PRODUKTE

ANLAGEPRODUKTE

12 RENDIT-OPPORTUNITÄT

11 KAPITALSCHUTZ

	Kapitalversch.-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalversch.-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalversch.-Zertifikat mit Twin-Vin (1135)	Kapitalversch.-Zertifikat mit Coupon (1140)		
	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Stärkender BasiswertStärkende VolatilitätGroße Kursrückgänge 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Stärkender BasiswertGeringe KursrückgängeDas Basiswert möglicherweise <p>Basiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder überschreiten</p> 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Licht steigender oder leicht sinkender BasiswertGroße Kursrückgänge des Basiswerts möglich <p>Basiswert wird während der Laufzeit die obere oder untere Barriere nicht berühren oder durchbrechen</p> 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Stärkender BasiswertGroße Kursrückgänge des Basiswerts möglich 		
	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in Höhe des KapitalschutzesKapitalversch. wird in Prozenten des Normalanstiegs (z.B. 100%) Kapitalversch. bezahlt sich nur auf den Normal- und nicht auf den KursverlustWert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalversch. fallenBei Berühren der oberen oder unteren Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in Höhe des KapitalschutzesAuszahlung eines Kurses nach Erreichen der Barriere möglichGewinnmöglichkeit begrenzt	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in Höhe des KapitalschutzesKapitalversch. wird in Prozenten des Normalanstiegs (z.B. 100%) Kapitalversch. bezahlt sich nur auf den Normal- und nicht auf den KursverlustWert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalversch. fallenBei Berühren der oberen oder unteren Barriere erfolgt eine Rückzahlung per Verfall in Höhe des KapitalschutzesAuszahlung eines Kurses nach Erreichen der oberen oder unteren Barriere möglichGewinnmöglichkeit begrenzt	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in Höhe des KapitalschutzesKapitalversch. wird in Prozenten des Normalanstiegs (z.B. 100%) Kapitalversch. bezahlt sich nur auf den Normal- und nicht auf den KursverlustWert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalversch. fallenDie Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des BasiswertsEine wiederholende Couponzahlung wird eingepreistGewinnmöglichkeit begrenzt	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Rückzahlung per Verfall erfolgt mindestens in Höhe des KapitalschutzesKapitalversch. wird in Prozenten des Normalanstiegs (z.B. 100%) Kapitalversch. bezahlt sich nur auf den Normal- und nicht auf den KursverlustWert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalversch. fallenDie Höhe des Coupons ist abhängig von der Entwicklung des BasiswertsEine wiederholende Couponzahlung wird eingepreistGewinnmöglichkeit begrenzt		
	<p>Discount-Zertifikat (1200)</p>	<p>Barriere-Discount-Zertifikat (1210)</p>	<p>Reverse Convertible (1220)</p>	<p>Barrier Reverse Convertible (1230)</p>	<p>Express-Zertifikat ohne Barriere (1255)</p>	<p>Barriere-Express-Zertifikat (1260)</p>
	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Sinkender Basiswert oder leicht steigender BasiswertSinkende Volatilität 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Sinkender Basiswert oder leicht steigender BasiswertSinkende VolatilitätBasiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Sinkender Basiswert oder leicht steigender BasiswertSinkende Volatilität 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Sinkender Basiswert oder leicht steigender BasiswertSinkende VolatilitätBasiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Stärkender oder leicht sinkender BasiswertSinkende Volatilität 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none">Stärkender oder leicht sinkender BasiswertSinkende VolatilitätBasiswert wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten 
	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Wert des Basiswert bei Verfall unter der Kurs-Lieferung BasiswertKeine KursrückzahlungDiscount-Zertifikat gegenwärtig den Ertragspotenzial oder Scheinrentenrate (Coupon) höherer Basiswerte (Worst-Of) ermöglicht bei höherem Risiko höhere DiscountsGewinnmöglichkeit begrenzt (Ziel)	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Wert des Basiswert bei Verfall unter der Kurs-Lieferung BasiswertKeine KursrückzahlungBarriere-Discount-Zertifikat werden einen Barriere-Discount gegenüber anderen BasiswertenDurch die Barriere ist die Marktwertbarkeit für den Basiswert (Zinsrückzahlung) höher, die Discount jedoch höher als bei einem Discount-ZertifikatBei Berühren der Barriere wird der Basiswert (Worst-Of) ermöglicht bei höherem Risiko höhere DiscountsGewinnmöglichkeit begrenzt (Ziel)	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Wert des Basiswert bei Verfall unter der Kurs-Lieferung BasiswertKeine KursrückzahlungLiegt der Basiswert bei Verfall über dem Disko, wird der Coupon zusammen mit dem Produkt an Basiswert GewinnBei Berühren und anschließend vom Disko zum höheren Risiko höherer Basiswerte (Worst-Of) ermöglicht bei höherem Risiko höhere DiscountsGewinnmöglichkeit begrenzt (Ziel)	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Wert des Basiswert bei Verfall unter der Kurs-Lieferung BasiswertKeine KursrückzahlungDurch die Barriere ist die Marktwertbarkeit für den Basiswert (Zinsrückzahlung) höher, die Discount jedoch höher als bei einem Discount-ZertifikatBei Berühren und anschließend vom Disko zum höheren Risiko höherer Basiswerte (Worst-Of) ermöglicht bei höherem Risiko höhere DiscountsGewinnmöglichkeit begrenzt (Ziel)	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Wert der Basiswert am Basisabgangstag über dem Actual-Tag, wird der Normal- zurückzahlung Coupon zurückbezahltErmöglicht eine vorzeitige Rückzahlung, wenn ein CouponMehrere Basiswerte (Worst-Of) ermöglicht bei höherem Risiko höhere CouponsGewinnmöglichkeit begrenzt (Ziel)	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none">Wert der Basiswert am Basisabgangstag über dem Actual-Tag, wird der Normal- zurückzahlung Coupon zurückbezahltErmöglicht eine vorzeitige Rückzahlung, wenn ein CouponBasiswert während Laufzeit, wird der Basiswert und Normal- zurückzahlungBasiswert nicht während Laufzeit, wird der Basiswert und Normal- zurückzahlungMehrere Basiswerte (Worst-Of) ermöglicht bei höherem Risiko höhere Coupons oder höhere BarriereGewinnmöglichkeit begrenzt (Ziel)

13 PARTIZIPATION

Tracker-Zertifikat (1300)	Performance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outer-Performance-Zertifikat (1330)	Twinn-Win-Zertifikat (1340)
Markenwirkung <ul style="list-style-type: none"> Ständiger Basisset 	Markenwirkung <ul style="list-style-type: none"> Ständiger Basisset Ständige Markenwirkung 	Markenwirkung <ul style="list-style-type: none"> Schlechts tendierender oder steigender Basisset Basisset mit während Laufzeit Basisset nicht bestehen oder unterschreiten 	Markenwirkung <ul style="list-style-type: none"> Ständiger Basisset Basisset mit während Laufzeit Basisset nicht bestehen oder unterschreiten 	Markenwirkung <ul style="list-style-type: none"> Ständiger oder leicht sinkender Basisset Basisset mit während Laufzeit Basisset nicht bestehen oder unterschreiten
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kundenleistung des Basissets Erklärung des Einflusses des Basissets 11 (steigend um Preisverfallsdatum und allfällige Gebühren) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kundenleistung des Basissets Übergreifende Beitragung (Übernehmen) an der positiven Kundenleistung des Basissets Während der Einreichung des Basissets unterhalb des Stils 1:1 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kundenleistung des Basissets Mindestbeitragung entspricht dem Stils-Bonus-Lauf, sofern Basisset nicht besteht Bei nicht bestehen des Basissets wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat Mehrere Bonuses (Wort) entspricht bei positiven Basisset oder ein höheres Bonus-Lauf oder eine höhere Basisset oder eine höhere Beitragung 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kundenleistung des Basissets Übergreifende Beitragung (Übernehmen) an der positiven Kundenleistung des Stils Mindestbeitragung entspricht dem Stils-Bonus-Lauf, sofern Basisset nicht besteht Bei nicht bestehen des Basissets wird das Produkt zum Performance-Zertifikat Mehrere Bonuses (Wort) entspricht bei positiven Basisset oder ein höheres Bonus-Lauf oder eine höhere Basisset oder eine höhere Beitragung 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kundenleistung des Basissets Gewinnbeitragung sowohl bei steigender als auch sinkender Kundenleistung Kundenleistung in Twinn werden bei Basisset in Gewinne Mindestbeitragung entspricht dem Normal, sofern Basisset nicht besteht Bei nicht bestehen des Basissets wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat Mehrere Bonuses (Wort) entspricht bei positiven Basisset oder ein höheres Bonus-Lauf oder eine höhere Basisset oder eine höhere Beitragung

HEBELPRODUKTE

Warrant (2110)	Sad Warrant (2110)	Warrant with Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210f)	Constant Leverage-Zertifikat (2300)
Marktwertung <ul style="list-style-type: none"> Warrant (Call) Steigender Basiswert, steigende Volatilität Warrant (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Marktwertung <ul style="list-style-type: none"> Syncl Warrant (Bull) Steigender Basiswert, steigende Volatilität Antisync Warrant (Bear) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität 	Marktwertung <ul style="list-style-type: none"> Knock-Out Call: Steigender Basiswert, Knock-Out Put: Sinkender Basiswert 	Marktwertung <ul style="list-style-type: none"> Mini-Future (Long) Steigender Basiswert Mini-Future (Short) Sinkender Basiswert 	Marktwertung <ul style="list-style-type: none"> Long: Steigender Basiswert Short: Sinkender Basiswert
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen kleinen negativen Basisrisiko Einkaufs Kurs des Basiswerts (Basiswert) auf Kapitalmarkt Eigenes Kurs bei Spekulation oder zur Absicherung Tägliche Zinsbindung (gegen Laufzeitende) Regelmäßige Überwachung erforderlich 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen kleinen negativen Basisrisiko Einkaufs Kurs des Basiswerts (Basiswert) auf Kapitalmarkt Täglicher Zinsbindung (gegen Laufzeitende) Regelmäßige Überwachung erforderlich Gewinnmöglichkeit (beide Cap) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen kleinen negativen Basisrisiko Einkaufs Kurs des Basiswerts (Basiswert) auf Kapitalmarkt Eigenes Kurs bei Spekulation oder zur Absicherung Regelmäßige Überwachung erforderlich Vorfall sofort wertlos, wenn die Kette entfernt wird (Knock-Out besitzt wird) Geringe Einfluss der Volatilität und geringer Zinsbindung (Überwachung) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen kleinen negativen Basisrisiko Einkaufs Kurs des Basiswerts (Basiswert) auf Kapitalmarkt Einkaufs Kurs bei Spekulation oder zur Absicherung Keine regelmäßige Überwachung erforderlich Beim Erreichen des Stop Loss wird ein Mini-Future geschlossen Kann Einfluss der Volatilität 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Geringe Kapitalbindung erzeugt einen kleinen negativen Basisrisiko Einkaufs Kurs des Basiswerts (Basiswert) auf Kapitalmarkt Einkaufs Kurs bei Spekulation oder zur Absicherung Keine regelmäßige Überwachung erforderlich Beim Erreichen des Stop Loss wird ein Mini-Future geschlossen Kann Einfluss der Volatilität

Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz (1410)

Marktwertierung

- Steigender Basiswert
- Große Kapitalflüsse des Basiswerts möglich
- Kein Verdrehen des Referenzkurses

Merkmale

- Das Produkt liegt an oder mehrere Referenzkurse bis zum Geschäft
- Der Kurs des Produkts ist zusätzlich zum Endzeitpunkt abhängig von der Zahlungsfähigkeit während des Referenzzeitraums
- Kapitalzahlung vor Beendigung des Referenzzeitraums
- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit über den Referenzkurs hinaus liegen, was aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität
- Bei jeder Kapitalzahlung besteht ein nur auf den Nominal und nicht auf den Kapitalkurs
- Bei jeder Kapitalzahlung wird auf den Basiswert, der den Referenzkurs übersteigt, ein Zuschlag auf den Basiswert
- Die Produktbewertung ist höher als der Referenzkurs

Referenzschuldner-Zertifikat
mit Renditeoptimierung (1420)[illegible]Referenzschuldner-Zertifikat
mit Partizipation (1430)

Markenwirkung

- Ständiger Bestand
- Gut: niedrigere des Bekanntheitsgrads

Merkmale

- Dem Produkt liegen ein oder mehrere **Merkmale** zu Grunde
 - **Reinigung** des Produkts ist zusätzlich zum **Entfernen** abhängig von der **Zuverlässigkeit** des **Kundens**
- **Ein** **Kennzeichen** des **Bekanntheitsgrads**
 - **Ein** **Zeichen** der **Lieferung** im **Verdachts** **den** **Bekanntheitsgrad** **ein**, **was** **das** **Produkt** **zu** **einem** **Produkt** **im** **Kennzeichen** **zu** **bestimmen** **lässt** **oder** **sonstige** **zusätzliche**
- Der **Wert** **des** **Produkts** **kann** **während** **der** **Lieferung** **fallen** **oder** **steigen**
 - **Erhöhung** **der** **Reputation** **des** **Bekanntheitsgrads**
 - **Reduktion** **der** **Erwartungen** **des** **Bekanntheitsgrads**
- **Ein** **Produkt** **kann** **zusätzlich** **mit** **einer** **Reputation** **ausgestattet** **sein**
- **Das** **Produkt** **ermöglicht** **im** **Verdachts** **den** **Reputation** **zu** **bestimmen**

Zusatzmerkmale

Die Kategorisierung kann weiter durch folgende Zusatzmerkmale genauer definiert werden:

[illegible]

© Schweizerischer Verband für Sterilisierte Produkte VSP, Zürich, Quelle: www.vsp-verband.ch, Version 2.0, Januar 2019

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