

# Strukturierte Produkte Marktreport

März 2019

Neue Listings

**3 475**

**1 095 Mio.**  
Handelsumsatz  
in CHF

**41 018**  
Trades

# Robuster Aktienmarkt

Nach einem fulminanten Start in den ersten beiden Monaten des Jahres 2019 kam es im März zu einer gesunden Konsolidierung an den Börsen. Der positive Grundtenor blieb jedoch bestehen. Der Schweizer Aktienmarkt tendierte seitwärts. Er entwickelte sich im Vergleich zum Weltaktienindex aber weiterhin überdurchschnittlich. Am Ende des ersten Quartals schloss der Swiss Market Index® bei 9 477,84 Punkten um 0,95 % über dem Schlussstand des Vormonats. Die Volatilität zog in der zweiten Monatshälfte zwischenzeitlich auf 15,20 % an. Bis zum letzten Handelstag im März reduzierte sie sich wieder auf 12,78 %.

Der anhaltend freundliche Aktienmarkt sorgte für ein stabiles Geschäft im Bereich der Strukturierten Produkte. Für den starken Rückgang der Handelsumsätze um 60,24 % auf CHF 1 095 Millionen war vor allem das meistgehandelte Partizipationsprodukt OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verantwortlich. Dessen monatliche, fast ausschliesslich ausserbörslich gehandelten Umsätze unterliegen starken Schwankungen. Das börsliche Geschäft ist von dieser Entwicklung kaum betroffen und legte im Vergleich zum Februar

um 1,21 % zu. Die Anzahl der Trades verminderte sich um 2,71 %. Beide Börsensegmente verzeichneten dabei leichte Rückgänge. Die Kundenkäufe in Strukturierten Produkten stiegen um 25,59 % und das Nostrogeschäft um 3,31 %.

Der März verzeichnete 21 Handelstage. Im Tagesmittel wurden 1 953 Trades ausgeführt. Die durchschnittliche Ordergrösse sank wieder auf eine übliche Grössenordnung von CHF 26 703, nachdem sie im Februar wegen der explosiven Umsätze in OEUSA auf CHF 65 346 gestiegen war. Die Anzahl der Mistrades nahm im Berichtsmonat um fünf Einheiten auf 26 zu.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte verminderte sich im März um 5,16 %. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtanzahl von 35 933 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 57,22 % Hebelprodukte (Februar: 59,55 %), 35,79 % Renditeoptimierungsprodukte (Februar: 33,86 %), 4,57 % Partizipationsprodukte (Februar: 4,31 %), 1,51 % Kapitalschutzprodukte und 0,90 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im März wurden 427 Produkte mehr emittiert als im Vormonat.

# Marktübersicht März 2019

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
<b>Anzahl handelbare Instrumente</b>	<b>35 933</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 889</b>	<b>100,00%</b>	<b>-5,16%</b>	<b>↓</b>
davon Kapitalschutzprodukte	544	1,51%	533	1,41%	2,06%	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 862	35,79%	12 828	33,86%	0,27%	↑
davon Partizipationsprodukte	1 642	4,57%	1 632	4,31%	0,61%	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	323	0,90%	334	0,88%	-3,29%	↓
davon Hebelprodukte	20 562	57,22%	22 562	59,55%	-8,86%	↓
<b>Anzahl neue Listings</b>	<b>3 475</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 048</b>	<b>100,00%</b>	<b>14,01%</b>	<b>↑</b>
davon Kapitalschutzprodukte	19	0,55%	26	0,85%	-26,92%	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	918	26,42%	825	27,07%	11,27%	↑
davon Partizipationsprodukte	45	1,29%	48	1,57%	-6,25%	↓
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	3	0,09%	7	0,23%	-57,14%	↓
davon Hebelprodukte	2 490	71,65%	2 142	70,28%	16,25%	↑
<b>Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)</b>	<b>1 095</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 755</b>	<b>100,00%</b>	<b>-60,24%</b>	<b>↓</b>
davon On-Exchange	795	72,60%	786	28,52%	1,21%	↑
davon Off-Exchange	300	27,40%	1 969	71,48%	-84,76%	↓
<b>Anzahl Trades (Einfachzählung)</b>	<b>41 018</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 159</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,71%</b>	<b>↓</b>
davon On-Exchange	39 522	96,35%	40 523	96,12%	-2,47%	↓
davon Off-Exchange	1 496	3,65%	1 636	3,88%	-8,56%	↓
<b>Anzahl Reversals</b>	<b>48</b>	<b>100,00%</b>	<b>54</b>	<b>100,00%</b>	<b>-11,11%</b>	<b>↓</b>
davon Mistrades	26	54,17%	21	38,89%	23,81%	↑
<b>Anzahl Handelstage</b>	<b>21</b>		<b>20</b>		<b>5,00%</b>	<b>↑</b>
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent <sup>1</sup> )	0,52	100,00%	0,41	100,00%	25,59%	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,78%	0,00	0,55%	80,03%	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,15	29,70%	0,15	36,29%	2,76%	↑
davon Partizipationsprodukte	0,18	34,26%	0,08	18,57%	131,70%	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0,00	0,55%	0,01	1,48%	-53,35%	↓
davon Hebelprodukte	0,18	34,71%	0,18	43,11%	1,13%	↑
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro <sup>2</sup> )	0,49	100,00%	0,47	100,00%	3,31%	↑
davon Kapitalschutzprodukte	0,02	3,99%	0,02	3,60%	14,35%	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,09	17,54%	0,11	23,60%	-23,23%	↓
davon Partizipationsprodukte	0,20	41,51%	0,16	34,81%	23,19%	↑
davon Anlageprodukte mit Referenzschuldner	0,00	0,81%	0,00	0,47%	80,37%	↑
davon Hebelprodukte	0,18	36,15%	0,18	37,52%	-0,47%	↓
<b>Anzahl Marktteilnehmer</b>	<b>106</b>		<b>107</b>		<b>-0,93%</b>	<b>↓</b>
davon Emittenten	22		22		0,00%	→
<b>Emittenten ohne Mitgliedschaft</b>	<b>1</b>		<b>1</b>		<b>0,00%</b>	<b>→</b>

<sup>1</sup> Agent: Derivatekäufe von Kunden,

<sup>2</sup> Nostro: Derivatekäufe des Marktteilnehmers in den eigenen Bestand.

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

# Inhalt

<b>1</b>		05
<b>Handelsumsatz</b>		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
<b>2</b>		07
<b>Produkte</b>		
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
<b>3</b>		18
<b>QQM – Quotes Quality Metrics</b>		
<b>4</b>		19
<b>Basiswerte</b>		
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
<b>5</b>		23
<b>Emittenten</b>		
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
<b>6</b>		32
<b>Derivate-Kategorisierung</b>		
<b>7</b>		33
<b>Disclaimer/Impressum</b>		

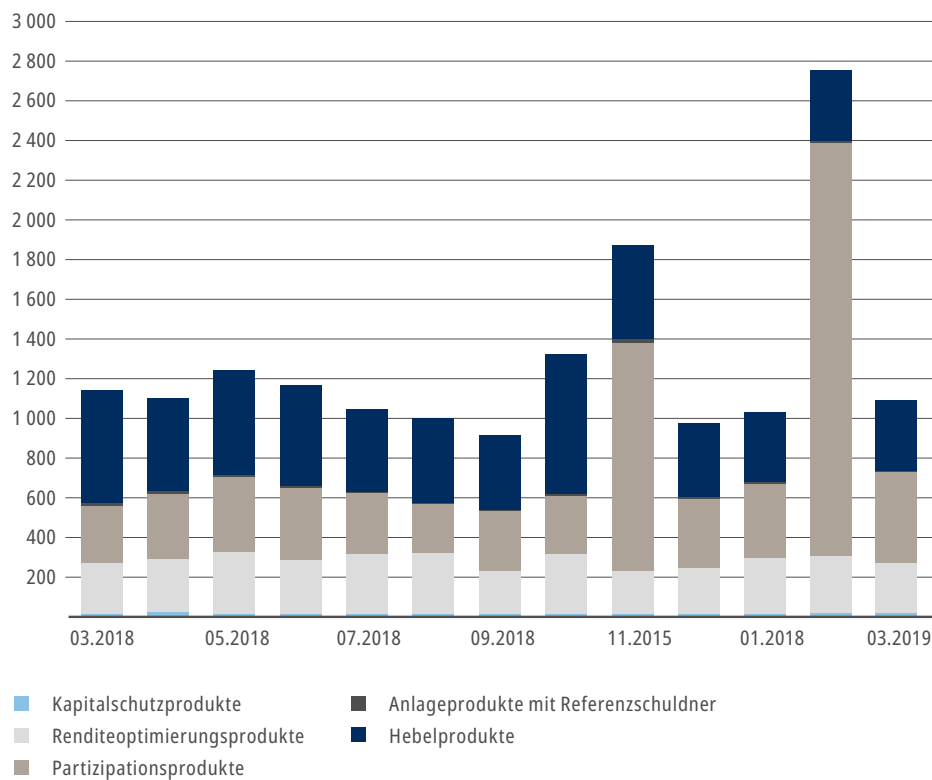
## 1.1 Handelsumsatz in CHF

Die Partizipationsprodukte waren im März mit 41,44% (Februar 75,86%) trotz des starken Rückgangs erneut die umsatzstärkste Kategorie vor den Hebelprodukten mit 32,96% (Februar: 12,95%). Für die Einbusse bei den Handelsumsätzen der Partizipationsprodukte war in erster Linie das Tracker-Zertifikat

OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verantwortlich. An dritter Stelle lagen wiederum die Renditeoptimierungsprodukte mit 22,62% (Februar: 10,15%). Die Plätze vier und fünf belegten die Kapitalschutzprodukte bzw. die Anlageprodukte mit Referenzschuldner mit Anteilen von 2,31 % resp. 0,67%.

### Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie

in Mio. CHF



Quelle: SIX

## 1.2 Handelsumsatz nach Währung

Der CHF löste den USD wieder als umsatzstärkste Währung ab. Alle drei Hauptwährungen CHF, USD und EUR erlitten im Vergleich zum Vormonat Umsatzeinbussen, allen voran der USD, dessen Rückgang ebenfalls zu grossen Teilen dem gesunkenen Umsatz des Tracker-Zertifikates OEUSA geschul-

det war. Vom Gesamtumsatz entfielen im Berichtsmonat auf den CHF 58,08% (Februar: 24,39%), auf den USD 32,60% (Februar: 71,91%) und auf den EUR 8,58% (Februar: 3,59%). Insgesamt belief sich der Anteil der drei wichtigsten Währungen auf 99,89% (Februar: 99,71%).

Währung	Q4 2018*	Q1 2019*	Veränd. Q4 / Q1	Februar 2019*	März 2019*	Veränd. ggü Vormonat
CHF	2 276	1 979	-13,03%	672	636	-5,33%
USD	1 520	2 595	70,76%	1 981	357	-81,96%
EUR	369	294	-20,25%	99	94	-5,30%
GBP	7	9	31,80%	2	4	152,82%
AUD	1	4	202,92%	0	3	589,57%
NZD	0	1	420,83%	0	0	0,00%
NOK	1	0	-43,07%	0	0	0,00%
CAD	0	0	0,00%	0	0	0,00%
JPY	1	0	-72,62%	0	0	0,00%
SGD	0	0	0,00%	0	0	0,00%
SEK	0	0	0,00%	0	0	0,00%
CNY	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>4 174</b>	<b>4 883</b>	<b>16,98%</b>	<b>2 755</b>	<b>1 095</b>	<b>-60,24%</b>

\* Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## 2.1 Top-10-Produkte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verteidigte ein weiteres Mal seine Spitzenposition mit einem allerdings deutlich tieferen Handelsumsatz von CHF 204 Millionen (Februar: CHF 1 846 Millionen). Mit grossem Abstand folgte erneut das Tracker-Zertifikat CSCWCS auf den CS US Equity Enhanced Call Writing Index. Auf Platz drei figurierte REFTRZ, ein Tracker-Zertifikat der

ZKB auf den SWX Immobilienfonds TR Index, welches dank der sinkenden Zinsen eine stärkere Nachfrage verzeichnete.

Bei den Hebelprodukten blieben Long-Produkte auf die Namenaktie von Swiss Life das Mass aller Dinge. Der am 15. März ausgelaufene Call Warrant KSLDJB wies ein letztes Mal den höchsten Handelsumsatz auf.

### 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	204	27,83%	73
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-end	31	4,29%	519
REFTRZ	SWX Immobilienfonds TR Index	ZKB	CH0327717994	Open-end	14	1,95%	80
ETSPX	S&P 500 Total Return Index	UBS	CH0108347441	Open-end	10	1,38%	5
ETSMI	SMI Total Return Index	UBS	CH0108347417	Open-end	8	1,15%	49
EENCIU	UBS Bloomberg CMC Energy EUR Monthly Hedged TR Index	UBS	CH0328368789	Open-end	8	1,14%	5
Z44AAV	VT Swiss Research Basket	Vontobel	CH0301889322	Open-end	6	0,84%	140
JPBOSP	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	JP Morgan	CH0463112216	17.08.2020	6	0,78%	2
ABTLCS	Ashmore SICAV - EM Short Duration Fund	Credit Suisse	CH0366566062	15.12.2022	6	0,76%	53
PSTAQV	Reuss Private Fixed Income Opportunity USD Referenzportfolio	Vontobel	CH0321497965	Open-end	5	0,66%	21
<b>Total Anlageprodukte</b>					<b>734</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 837</b>

### Top-10-Hebelprodukte

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLDJB	Swiss Life Holdg N	Julius Bär	CH0452901033	Call	15.03.2019	13	3,58%	61
KSMEJB	SMI Index	Julius Bär	CH0452900571	Call	15.03.2019	6	1,78%	16
KSLAJB	Swiss Life Holdg N	Julius Bär	CH0465349949	Put	20.09.2019	6	1,78%	43
SLHAKZ	Swiss Life Holdg N	ZKB	CH0392730542	Call	20.09.2019	6	1,76%	65
OINA5V	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0424935820	Put	Open-end	6	1,56%	46
KSLBJB	Swiss Life Holdg N	Julius Bär	CH0465349956	Call	20.09.2019	5	1,43%	47
WSMMYV	SMI Index	Vontobel	CH0457090550	Put	17.12.2021	4	1,07%	18
SOXAO	Silver	Vontobel	CH0283802095	Call	Open-end	4	1,03%	108
SPXAAZ	S&P 500 Index	ZKB	CH0392718505	Call	15.03.2019	3	0,87%	8
SLHAJZ	Swiss Life Holdg N	ZKB	CH0392713480	Call	21.06.2019	3	0,86%	45
<b>Total Hebelprodukte</b>						<b>361</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 181</b>

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## 2.2 Top-3-Anlageprodukte

### Kapitalschutzprodukte

In dieser Kategorie waren vor allem Kapitalschutzprodukte mit Partizipation gefragt. Diese ermöglichen einen Markteinstieg mit einem begrenzten Risiko. Im März war speziell ABTLCS der Credit Suisse auf den Ashmore Emerging Market Short Duration Fund gesucht. Mit 53 Handels-

abschlüssen und einem Umsatz von CHF 6 Millionen war es mit Abstand das meistgesuchte Kapitalschutzprodukt. Der Basiswert konzentriert seine Anlage auf kurzlaufende (1-3 Jahre), ausschliesslich in USD oder anderen Hartwährungen handelbare Obligationen aus den Schwellenländern.

#### 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	6	22,15%	53
LTQCSY	Leonteq Securities	CH0234862370	Capital Protection Certificate with Participation	Nestlé / Novartis / Roche / Swiss Re / Zurich Insurance	2	8,02%	6
SMIPRO	Credit Suisse	CH0270333807	Capital Protection Certificate with Participation	SMI Index	1	5,39%	11
<b>Total Kapitalschutzprodukte</b>					<b>25</b>	<b>100,00%</b>	<b>367</b>

### Renditeoptimierungsprodukte

In dieser Kategorie stach im März das Express Zertifikat EXVRCH auf Weight Watchers International mit acht Handelsabschlüssen und einem Anteil von 1,35% am Kategorieumsatz hervor. Die Chancen, dass dank des Me-

mory-Effektes bis zum Verfall am 27. September 2021 eine Couponzahlung ausgeschüttet wird, ist wegen des massiven Kurseinbruchs des Basiswertes inzwischen allerdings stark geschwunden. Da müsste schon ein Wunder passieren.

#### Top-3-Renditeoptimierungsprodukte\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
EXVRCH	Raiffeisen	CH0428056383	Express Certificate	Weight Watchers International	3	1,35%	8
Z906XZ	ZKB	CH0416914528	Barrier Reverse Convertible	EURO STOXX 50 PR Index / SMI Index	3	1,19%	19
VTOKKB	BKB	CH0418222912	Barrier Reverse Convertible	OC Oerlikon / Temenos	2	0,86%	35
<b>Total Renditeoptimierungsprodukte</b>					<b>248</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 525</b>

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\*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 war auch im März der Platzhirsch in dieser Kategorie. Stark gesucht war ferner das Tracker-Zertifikat CSSWCS auf den CS Swiss Equity Enhanced Call

Writing Index der Credit Suisse. Das Produkt wurde im Rahmen der alljährlich stattfindenden Swiss Derivative Awards vom 21. März 2019 als bestes Indexprodukt des Jahres 2018 ausgezeichnet.

### 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	204	45,02%	73
CSSWCS	Credit Suisse	CH0373575841	Miscellaneous Participation Certificates	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	31	6,94%	519
REFTRZ	ZKB	CH0327717994	Tracker Certificate	SWX Immobilienfonds TR Index	14	3,15%	80
<b>Total Partizipationsprodukte</b>					<b>454</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 729</b>

## Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Im März dominierte in dieser Kategorie FLFGE, ein Anlageprodukt auf den Referenzschuldner General Electric. Mit fünf Handelsabschlüssen und einem Anteil am Kategorieumsatz von 23,35% lag es mit grossem Abstand an der Spitze der Rangliste. Das Anlageprodukt erholte

sich seit Ende Januar vom im vierten Quartal 2018 erlittenen Kurseinbruch parallel zu den Kursanstiegen der zuvor arg gebeutelten Finanzprodukte auf General Electric. Beim Basiswert scheint die Gefahr eines Konkurses vorerst gebannt.

### Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner\*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenzschuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FLFGE	Credit Suisse	CH0123460328	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	General Electric Co.	USD 4,625% General Electric Co. 07.01.2021	2	23,35%	5
YEURDV	Vontobel	CH0354491299	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	EUR 3M LIBOR	CHF 0,625% Deutsche Bank AG 19.12.2023	0	4,33%	7
YCHLHV	Vontobel	CH0348382133	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	CHF 3M LIBOR	CHF 1,00% Lafarge-Holcim Ltd. 04.12.2025	0	3,40%	11
<b>Total Referenzschuldnerprodukte</b>						<b>7</b>	<b>100,00%</b>	<b>216</b>

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

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

## 2.3 Top-3-Hebelprodukte

### Warrants

Die Namenaktie der Swiss Life setzte im neuen Jahr ihren Höhenflug fort und bleibt ein Liebling der Anleger. Der Call-Warrant SLHAKZ mit einem Ausübungspreis von CHF 380,00 war im März das bevorzugte Hebelprodukt auf den Schweizer Lebensversicherer. Beim zweitplatzierten Put

Warrant WSMMYV auf den SMI mit einem Ausübungspreis bei CHF 8 800 dürften in erster Linie Absicherungsüberlegungen eine Rolle gespielt haben, während beim drittplatzierten Call Warrant SPXAAZ auf den S&P 500 das Mitte Monat eingetretene Verfallsende umsatzbestimmend war.

#### Top-3-Warrants\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
SLHAKZ	ZKB	CH0392730542	Call	Swiss Life Holdg N	6	4,13%	65
WSMMYV	Vontobel	CH0457090550	Put	SMI Index	4	2,51%	18
SPXAAZ	ZKB	CH0392718505	Call	S&P 500 Index	3	2,03%	8
<b>Total Warrant</b>					<b>154</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 050</b>

### Knock-out-Warrants

Mit KSLDJB verzeichnete auch bei den Knock-out Warrants ein Produkt auf Swiss Life das stärkste Interesse. Das im März ausgelaufene Hebelprodukt bescherte seinen Inhabern eine ausgezeichnete Performance. Der seit Juli 2018 anhaltende Aufwärtstrend der Namenaktie Swiss Life war

der Nachfrage nach Hebelprodukten förderlich, zumal das Beteiligungspapier des Lebensversicherers im vierten Quartal 2018 einer der raren Felsen in der Brandung war und an der Hausse im Jahr 2019 bislang voll teilgenommen hat.

#### Top-3-Knock-out-Warrants\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLDJB	Julius Bär	CH0452901033	Call	Swiss Life Holdg N	13	11,60%	61
KSMEJB	Julius Bär	CH0452900571	Call	SMI Index	6	5,77%	16
KSLAJB	Julius Bär	CH0465349949	Put	Swiss Life Holdg N	6	5,77%	43
<b>Total Warrant with Knock-Out</b>					<b>111</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 155</b>

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

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

## Mini-Futures

Der März stand im Zeichen des Long Mini-Futures MEUAM auf den Wechselkurs EUR/CHF. Hier setzen Anleger vermutlich auf eine vertragliche Lösung zwischen Grossbritannien und der EU. Bis dato sieht es aber nicht danach aus, was dazu geführt hat, dass der EUR zum CHF in der zwei-

ten Märzhälfte deutlich an Boden eingebüsst hat, sehr zum Leidwesen der hiesigen Exportindustrie. Im Rampenlicht standen bei den Mini-Futures zudem Produkte auf den DAX, dessen Performance im Jahr 2019 bislang dem Weltaktienindex hinterherhinkt.

### Top-3-Mini-Futures\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MEUAM	Vontobel	CH0262563031	Call	Forex EUR/CHF	3	3,34%	62
MDADAV	Vontobel	CH0440032974	Put	DAX Index	2	2,89%	80
MDABL	Vontobel	CH0195273310	Call	DAX Index	2	2,64%	68
<b>Total Mini-Future</b>					<b>75</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 551</b>

## Constant Leverage Zertifikate

Nachdem es dem Gesamtmarktindex S&P 500 nach mehrmaligen Versuchen gelungen ist, die Widerstände im Bereich der Marke von 2 800 Punkten zu überwinden, scheint der Weg frei zum Allzeithoch aus dem Vorjahr. Das führte zu einer verstärkten Nachfrage nach Hebelprodukten wie

dem vierfach gehebelten Constant Leverage-Zertifikat FI4LSP der Bank Vontobel. Spekulanten setzten im März zudem mit L8DBCB auf die Deutsche Bank. Hier sorgen Fusionsüberlegungen mit der Commerzbank für eine gewisse Phantasie.

### Top-3-Constant Leverage Zertifikate\*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FI4LSP	Vontobel	CH0238252008	Call	4x Long Index linked to Standard & Poors 500 Index	1	6,27%	6
L8DBCB	Commerzbank	DE000CJ51J30	Call	8x Long Deutsche Bank	1	6,02%	57
FAAL8V	Vontobel	CH0391987762	Call	8x Long Apple	1	4,67%	47
<b>Total Constant Leverage Certificate</b>					<b>20</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 423</b>

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

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

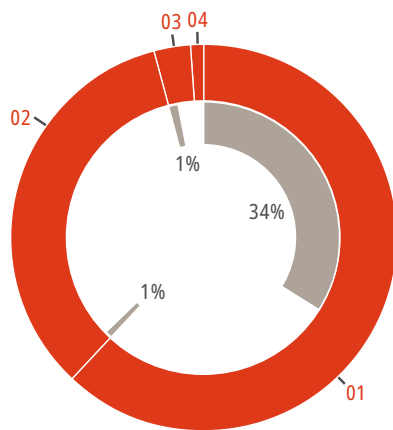
## 2.4 Umsatzanteile

### Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben im März die umsatzstärkste Kategorie bei den Anlageprodukten. Während bei den Partizipationsprodukten die meistgehandelten einen beträchtlichen Anteil von 55,11 % (Februar: 78,00 %) beisteuerten, wiesen diese bei den Renditeoptimierungs-

produkten lediglich einen Anteil von 3,39 % aus. Bei den Kapitalschutzprodukten bzw. den Anlageprodukten mit Referenzschuldner entfielen, gemessen am Umsatz der Kategorie, mit 35,56 % resp. 31,08 % ebenfalls beträchtliche Anteile auf die Top-3.

#### Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



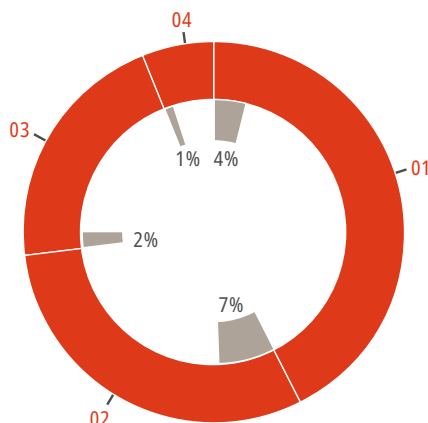
- 01 62 % Partizipationsprodukte
- 02 34 % Renditeoptimierungsprodukte
- 03 3 % Kapitalschutzprodukte
- 04 1 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner
- Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

### Hebelprodukte

Die Warrants waren im März mit einem im Vergleich zum Vormonat um 1 % tieferen Anteil von 43 % erneut der umsatzstärkste Produkttyp, erneut gefolgt von den Mini-Futures. Diese steigerten ihren Anteil um 2 % auf 31 % und

bauten ihren Vorsprung zu den Knock-out Warrants aus, welche einen um 1 % tieferen Anteil am Kategorieumsatz von 21 % verzeichneten. Die viertplatzierten Constant Leverage-Zertifikate vereinigten einen Anteil auf 6 % auf sich.

#### Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



- 01 43 % Warrants
- 02 31 % Knock-outs
- 03 21 % Mini-Futures
- 04 6 % Constant Leverage
- Umsatz Top-3-Hebelprodukte am Umsatz der Hebelprodukte

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## 2.5 Neulistings

Im März wurden 3 475 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (2 490), was einem Anteil von 71,65 % (+1,37 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 918 Neuemissionen bzw. einem Anteil von 26,42 % (-0,65 %). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 1,29 % (-0,28 %) die Partizipationsprodukte, 19 Kapitalschutzprodukte und drei An-

lageprodukte mit Referenzschuldner vervollständigten im abgelaufenen Monat die Neuemissionen.

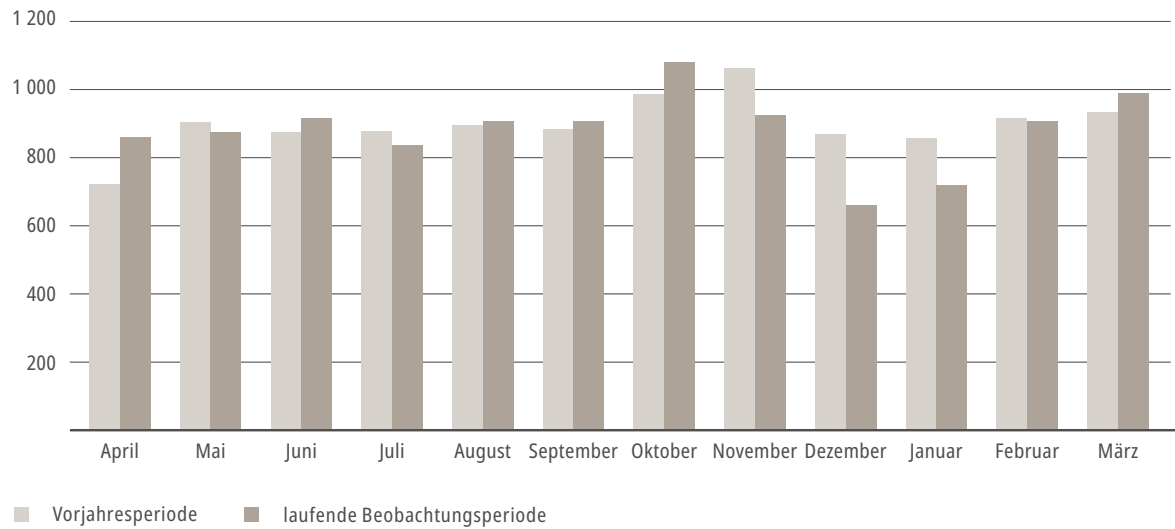
Im März wurden 931 Anlageprodukte und 2 103 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 48 Einheiten unter und bei den Hebelprodukten um 35 Einheiten über dem 12-Monats-Mittel.

### Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
1 346	Warrant	Hebelprodukte (2 490 / 71,65%)	41,09% ↑
620	Warrant with Knock-Out		2,65% ↑
401	Mini-Future		-5,87% ↓
122	Constant Leverage Certificate		-22,78% ↓
1	Miscellaneous Leverage Certificates		100,00% ↑
836	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (918 / 26,42%)	9,00% ↑
27	Reverse Convertible		28,57% ↑
22	Express Certificate		46,67% ↑
18	Discount Certificate		20,00% ↑
14	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		366,67% ↑
1	Barrier Discount Certificate	Partizipationsprodukte (45 / 1,29%)	-75,00% ↓
19	Tracker Certificate		-29,63% ↓
11	Bonus Certificate		37,50% ↑
8	Miscellaneous Participation Certificates		300,00% ↑
5	Outperformance Certificate		-37,50% ↓
2	Bonus Outperformance Certificate	Kapitalschutzprodukte (19 / 0,55%)	-33,33% ↓
14	Capital Protection Certificate with Participation		16,67% ↑
3	Miscellaneous Capital Protection Certificates		-40,00% ↓
2	Capital Protection Certificate with Coupon	Referenzschuldnerprodukte (3 / 0,09%)	-66,67% ↓
3	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection		-57,14% ↓
<b>3 475</b>		<b>Total</b>	<b>100 %</b>

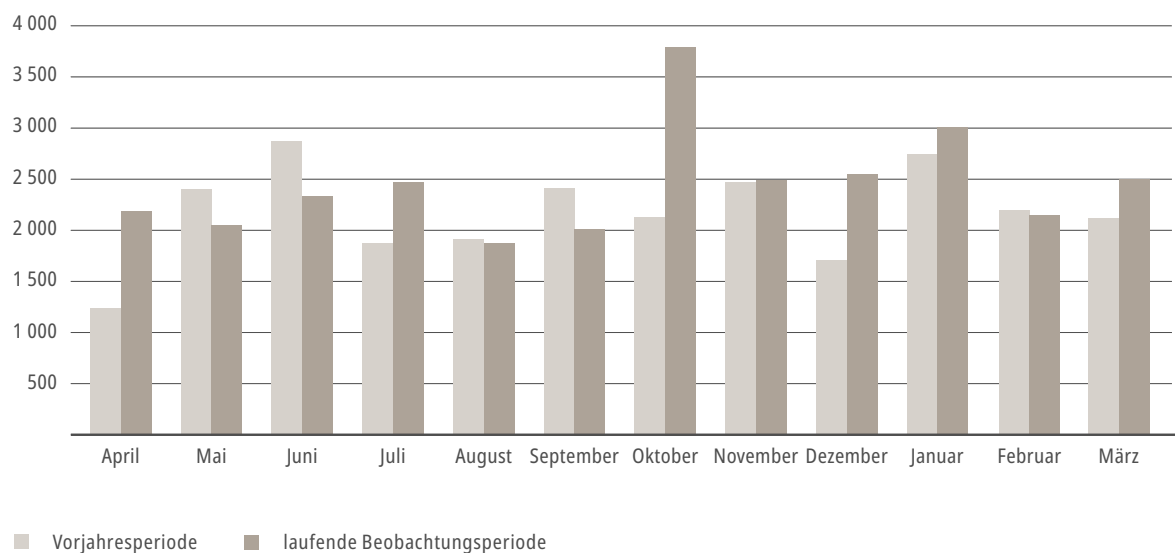
Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

### Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

### Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## 2.6 Verfalltermine

Im März 2019 verfielen 3 251 oder 7,37% der handelbaren Finanzprodukte. In den vier darauffolgenden Verfallsterminen weist aktuell der Dezember 2019 den höchsten und der März 2020 den geringsten Prozentsatz aus.

Im April werden vor allem Renditeoptimierungsprodukte auslaufen – gemäss aktuellem Stand 609. Die Kategorie mit den zweitmeisten Abgängen sind die Hebelprodukte. Dort endet der Zyklus für 189 Produkte.

### Triple Witch Daten März 2019 - März 2020

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 15. März 2019	3 251	7,37%
Freitag, 21. Juni 2019	3 490	8,80%
Freitag, 20. September 2019	2 290	6,81%
Freitag, 20. Dezember 2019	2 542	8,88%
Freitag, 20. März 2020	639	2,65%

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

### Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
563	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (609 / 73,02%)
27	Discount Certificate	
8	Express Certificate	
6	Reverse Convertible	
3	Barrier Discount Certificate	
2	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	
173	Warrant	Hebelprodukte (189 / 22,66%)
9	Mini-Future	
7	Warrant with Knock-Out	
11	Tracker Certificate	Partizipationsprodukte (29 / 3,48%)
7	Outperformance Certificate	
4	Bonus Outperformance Certificate	
4	Bonus Certificate	
3	Miscellaneous Participation Certificates	
5	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Referenzschuldnerprodukte (5 / 0,60%)
1	Capital Protection Certificate with Coupon	Kapitalschutzprodukte (2 / 0,24%)
1	Capital Protection Certificate with Participation	
834	(entspricht 2,36% der handelbaren Instrumente per 30.04.2019)	

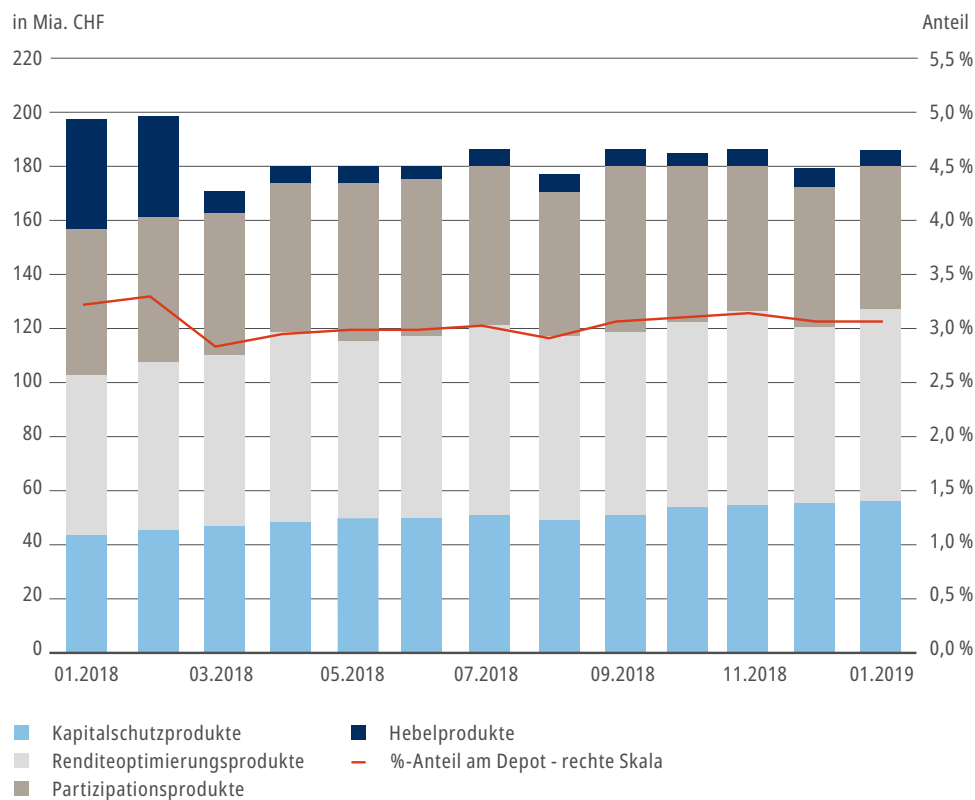
Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## 2.7 Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken

Der Anteil der Strukturierten Produkte in den Kundendepots der Banken in der Schweiz und Liechtenstein verharrte im Januar 2019 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank bei 3,09%. Das Depotwertvolumen lag mit CHF 188,46 Milliarden

um 5,26% 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: Januar 2019

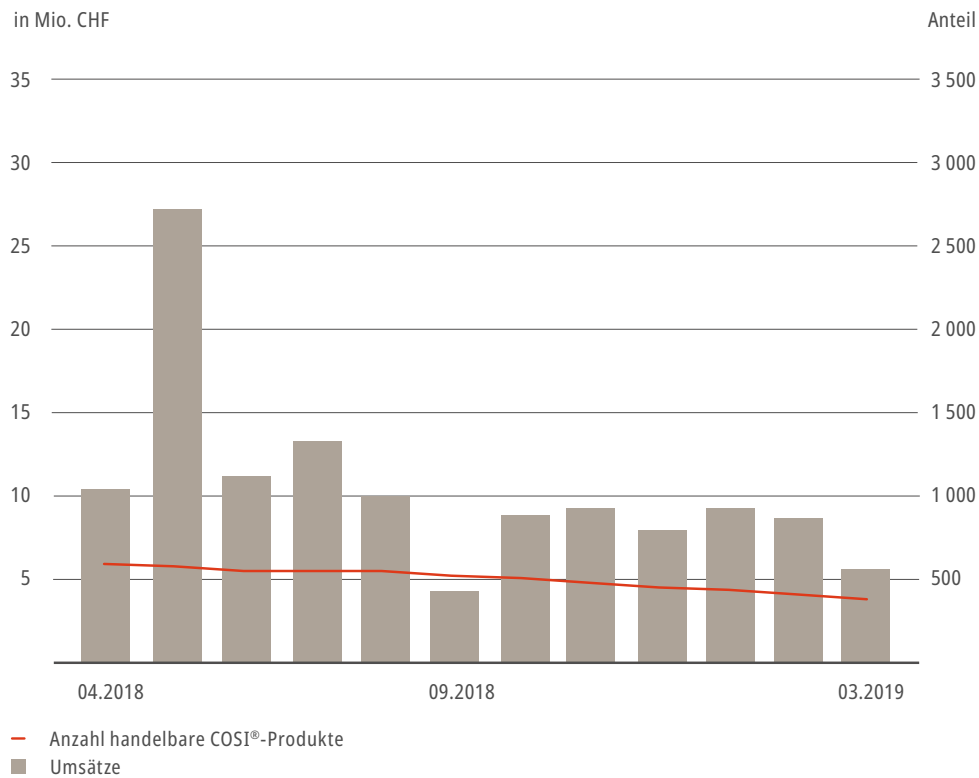


## 2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im März wurden lediglich CHF 5,52 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Im Vergleich zum Vormonat entsprach dies einer Abnahme um 35,13%. Der positive Börsenverlauf der letzten Wochen war der Nachfrage nach einer Pfandbesicherung abträglich. Die seit Längerem rückläufige Tendenz der handelbaren Produkte hielt an. Mit aktuell 218 ausstehenden Produkten ist die Bank Von-

tobel weiterhin Spitzenreiter bei der Pfandbesicherung, gefolgt von Leonteq Securities mit 108 Produkten. 5,28% des Produktangebots von Leonteq Securities und 2,98% von EFG International waren mittels COSI® pfandbesichert. Bei der Bank Vontobel verfügten 1,94% (Februar: 1,90%) der Produkte über einen solchen Schutz und bei der Bank Julius Bär noch 0,82%.

### COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

### Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	218	11 264	1,94%
Leonteq Securities	108	2 046	5,28%
Julius Bär	35	4 283	0,82%
EFG International	20	671	2,98%

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

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

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

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
171	0,88%	Capital Protection Certificate with Coupon	Capital Protection [527]	-5,00% ↓
73	0,80%	Miscellaneous Capital Protection Certificates		4,29% ↑
247	0,77%	Capital Protection Certificate with Participation		6,47% ↑
36	0,65%	Barrier Capital Protection Certificate		2,86% ↑
67	0,95%	Barrier Discount Certificate	Yield Enhancement [12 730]	-5,63% ↓
11 707	0,86%	Barrier Reverse Convertible		1,69% ↑
87	0,83%	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates		14,47% ↑
326	0,83%	Reverse Convertible		4,15% ↑
263	0,80%	Express Certificate		1,54% ↑
280	0,69%	Discount Certificate		-6,98% ↓
3	1,47%	Twin-Win Certificate	Participation [1 519]	0,00% →
99	0,97%	Miscellaneous Participation Certificates		6,45% ↑
60	0,84%	Bonus Outperformance Certificate		-1,64% ↓
1 035	0,82%	Tracker Certificate		0,19% ↑
267	0,80%	Bonus Certificate		-3,61% ↓
55	0,72%	Outperformance Certificate		7,84% ↑
316	1,24%	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [317]	-3,66% ↓
1	0,10%	Reference Entity Certificate with Participation		0,00% →

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## 4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien stiegen im Vergleich zum Vormonat um CHF 13,80 Milliarden auf CHF 73,80 Milliarden. Das lag in erster Linie an der starken Nachfrage nach den Indexschergewichten Nestlé, Novartis und Roche. Bei den kapitalisierungsmässig kleineren SMI®-Titeln waren vor allem Versicherungs-

papiere gesucht sowie SGS, LafargeHolcim und Geberit. Das prozentual grösste Plus ging auf das Konto der Namenaktie Nestlé. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel sanken in 13 von 20 Fällen. Entgegen dem allgemeinen Trend verzeichneten vor allem Credit Suisse und Novartis kräftige Zunahmen.

### Umsatz SMI®-Werte März 2019

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	13 590	18,42%	42,27%	64 605	-29,38%
ROG	12 313	16,69%	21,57%	53 147	-28,14%
NOVN	10 766	14,59%	39,00%	52 625	56,65%
UBSG	4 552	6,17%	24,09%	26 618	38,71%
ZURN	4 421	5,99%	27,28%	42 173	-30,19%
SREN	3 173	4,30%	33,55%	31 279	7,07%
CSGN	3 077	4,17%	12,13%	23 088	81,43%
CFR	2 868	3,89%	16,18%	21 625	-42,40%
ABBN	2 831	3,84%	13,05%	21 937	-12,18%
LHN	2 369	3,21%	30,62%	17 920	0,12%
LONN	1 784	2,42%	-9,28%	18 110	-21,30%
SCMN	1 588	2,15%	-20,39%	18 272	15,81%
UHR	1 581	2,14%	-10,04%	15 427	-3,39%
SLHN	1 573	2,13%	-2,46%	16 828	-46,25%
GEBN	1 416	1,92%	28,05%	18 739	-9,15%
GIVN	1 308	1,77%	18,56%	22 586	-30,16%
ADEN	1 165	1,58%	9,11%	14 541	-29,62%
BAER	1 161	1,57%	13,05%	11 064	32,10%
SIKA	1 133	1,53%	-12,92%	19 876	-32,26%
SGSN	1 127	1,53%	33,78%	20 528	-7,66%
<b>Total</b>	<b>73 795</b>	<b>100,00%</b>			

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

Der Swiss Market Index® stieg im März um 0,95 %, während die Volatilität von 12,38 % auf 12,78 % zunahm. Die Umsätze aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat um

16,01 % über ihrem Vormonatwert. Die Anzahl der Trades verzeichnete wie im Vormonat eine Abnahme, allerdings nur noch im Ausmass von 1,30 %.

#### 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.
März 2019 (29.03.2019)	9 477,84	12,78	1 111 573 640	-0,09	-0,15	11 888	-0,34	-0,04
Februar 2019 (28.02.2019)	9 388,94	12,38	958 161 747	0,65	-0,52	12 045	-0,53	0,28
% Veränderung	0,95%	3,18%	16,01%			-1,30%		

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

## 4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im März sank die historische Volatilität der letzten 60 Tage der 20 im SMI® vertretenen Titel auf breiter Front. Die Ak-

tien von Lonza resp. Zurich Insurance wiesen wie im Vormonat mit 31,04 % bzw. 10,40 % die beiden Extremwerte auf.

#### Volatilität SMI®-Werte März 2019

SMI®	9.0	9.7	18.1
ABB	14.5	18.1	29.4
ADECCO	14.6	21.0	30.4
CREDIT SUISSE	15.1	24.7	30.0
GEBERIT	10.5	19.3	30.3
GIVAUDAN	13.1	14.1	19.7
JULIUS BAER	17.0	30.9	37.9
LAFARGEHOLCIM	16.9	20.7	32.1
LONZA	18.0	31.0	36.9
NESTLE	9.3	12.2	18.2
NOVARTIS	12.0	14.7	21.6
RICHEMONT	15.8	23.5	29.7
ROCHE	11.3	13.8	22.8
SGS	12.8	13.8	23.2
SIKA	16.3	25.4	35.3
SWATCH	17.0	26.5	32.9
SWISS LIFE	10.3	13.5	20.6
SWISS RE	9.9	10.6	21.5
SWISSCOM	11.2	14.3	21.5
UBS	15.2	21.6	28.1
ZURICH INSURANCE	9.1	10.4	21.2

Quelle: Infront, Stand 29.03.2019

### 4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
Nestlé / Novartis / Roche GS	55	↓
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	32	↓
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	19	↑
Swiss Life / Swiss Re / Zurich	12	↑
ABB / Geberit / LafargeHolcim	11	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS / Zurich	10	↓
CS / Julius Bär / UBS	10	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich	10	↑
Bayerische Motoren Werke / Daimler / Volkswagen (Vz)	9	↑
Tesla	8	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.03.2019

### 4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX Index	279	↓
SMI	195	↑
Nasdaq 100 Index	64	↑
Nestlé N	56	↑
Novartis N	53	↑
Silver	47	↑
Tesla	44	↑
UBS Group N	43	↑
Apple	38	↑
Platin	37	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.03.2019

#### 4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	519	↑
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	453	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS	368	↓
Swissquote Cannabis Portfolio	216	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS / UBS / Zurich	184	↓
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	155	↑
Vontobel Swiss Research Basket	140	↑
Bitcoin (BTCUSD)	133	↓
Swissquote China's Dragons Index	118	↓
SMI	109	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.03.2019

#### 4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
SMI	5 586	↓
DAX Index	3 969	↓
UBS Group N	1 429	↑
S&P 500 Index	907	↑
Credit Suisse Group N	802	↓
Nasdaq 100 Index	705	↑
Silver	587	↑
Gold	544	↑
Swatch Group I	542	↓
Dow Jones Industrial Average Index	541	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.03.2019

## 5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im März sank die Anzahl der ausstehenden Strukturierten Produkte auf 35 933 (-5,16%). Unter den Emittenten mit einer Produktanzahl über 1 000 bauten einzig BNP Paribas, Leonteq Securities und Raiffeisen ihr Angebot aus, wäh-

rend die Bank Julius Bär, die Bank Vontobel und die ZKB ihr Angebot entschlackten. Die meisten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Vontobel mit 12 305 (Februar: 12 298) Einheiten.

Emittent	März 2019	Februar 2019	Januar 2019	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	205	207	204	-0,97%	↓
2 Basler Kantonalbank	70	65	71	7,69%	↑
3 BNP Paribas	1 311	1 241	1 211	5,64%	↑
4 Commerzbank	492	492	491	0,00%	→
5 Cornèr Bank	180	180	169	0,00%	→
6 Credit Suisse	1 490	1 491	1 493	-0,07%	↓
7 Deutsche Bank	8	8	8	0,00%	→
8 EFG International*	671	666	667	0,75%	↑
9 Goldman Sachs	44	43	44	2,33%	↑
10 Helvetische Bank	17	17	17	0,00%	→
11 J. Safra Sarasin	52	54	57	-3,70%	↓
12 JP Morgan	26	28	19	-7,14%	↓
13 Julius Bär	4 283	4 844	4 508	-11,58%	↓
14 Leonteq Securities	2 046	2 015	1 989	1,54%	↑
15 Luzerner Kantonalbank	91	76	59	19,74%	↑
16 Morgan Stanley	11	11	12	0,00%	→
17 NatWest Bank	1	1	1	0,00%	→
18 Raiffeisen	1 790	1 766	1 758	1,36%	↑
19 Société Générale	116	118	111	-1,69%	↓
20 UBS	8 651	8 855	8 309	-2,30%	↓
21 Vontobel	11 264	12 298	12 305	-8,41%	↓
22 ZKB	3 114	3 413	3 361	-8,76%	↓
<b>Total</b>	<b>35 933</b>	<b>37 889</b>	<b>36 864</b>	<b>-5,16%</b>	<b>↓</b>

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

## 5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Mit einem Umsatz von CHF 370 Millionen und einem Anteil am Gesamtumsatz von 33,82% (Februar: 72,15%) blieb die UBS in Führung, trotz wesentlich geringerer Umsätze ihres beliebten Tracker-Zertifikates OEUSA. An zweiter Stelle

lag erneut die Bank Vontobel mit einem Anteil von 21,11% (Februar: 8,15%), gefolgt von der Bank Julius Bär. Das Führungstrio vereinigte im März einen Anteil von 66,67% am Gesamtumsatz (Februar: 86,54%) auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades	Trend
1	UBS	370	33,82%	7 871	↓
2	Vontobel	231	21,11%	15 710	↑
3	Julius Bär	129	11,74%	3 731	↓
4	Credit Suisse	100	9,11%	1 808	↑
5	ZKB	99	9,05%	5 514	↑
6	Raiffeisen	58	5,31%	1 559	↓
7	Leonteq Securities	31	2,80%	1 556	↓
8	Banque Cantonale Vaudoise	21	1,91%	553	→
9	BNP Paribas	11	1,00%	1 146	→
10	EFG International*	8	0,74%	274	↓
11	J. Safra Sarasin	7	0,67%	72	↓
12	JP Morgan	7	0,66%	35	↑
13	Commerzbank	5	0,46%	736	↓
14	Basler Kantonalbank	4	0,40%	95	↓
15	Cornèr Bank	4	0,38%	176	↓
16	Société Générale	4	0,35%	53	→
17	Helvetische Bank	3	0,24%	27	↑
18	Luzerner Kantonalbank	1	0,13%	83	→
19	Goldman Sachs	1	0,11%	18	↑
20	Deutsche Bank	0	0,00%	1	↑
<b>Total</b>		<b>1 095</b>	<b>100,00%</b>	<b>41 018</b>	

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX



## 5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

### Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten stiegen die Umsätze um 26,81 % auf CHF 25,32 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte im März die Tabellenspitze, gefolgt von Raiffeisen und Leonteq Securities, welche neu auf Platz drei vorsties. Auf dem vierten Platz folgte mit JP Morgan ein Emittent,

der lange Zeit nur wenige Aktivitäten entfaltete. Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 291 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 75,78 % (Februar: 86,82 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	11,11	-21,97%	43,88%	127
2	Raiffeisen	5,04	195,17%	19,91%	132
3	Leonteq Securities	3,04	232,41%	11,99%	32
4	JP Morgan	1,33	0,00%	5,25%	13
5	UBS	1,00	0,00%	3,95%	11
6	Société Générale	0,99	0,00%	3,91%	2
7	ZKB	0,89	-36,08%	3,50%	11
8	Julius Bär	0,69	-30,98%	2,74%	13
9	Goldman Sachs	0,63	0,00%	2,48%	8
10	Vontobel	0,44	-29,75%	1,74%	10
11	EFG International*	0,15	117,46%	0,59%	7
12	Banque Cantonale Vaudoise	0,01	0,37%	0,04%	1
13	BNP Paribas	0,00	-100,00%	0,00%	0
<b>Total</b>		<b>25,32</b>	<b>26,81%</b>	<b>100,00%</b>	<b>367</b>
Anteil am Gesamtumsatz				2,31%	0,89%

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

## Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz sank im März um 11,40% auf CHF 247,78 Millionen. Sowohl die Bank Vontobel als auch die Credit Suisse überholten mit Anteilen von 17,74% resp. 17,58% Raiffeisen Schweiz, welche in den ersten beiden

Monaten des Jahres die Führung innegehalten hatte. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 49,66% (Februar: 56,23%) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

### Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	43,95	-8,60%	17,74%	1 180
2	Credit Suisse	43,55	-16,08%	17,58%	989
3	Raiffeisen	35,54	-37,95%	14,34%	1 049
4	UBS	27,70	19,82%	11,18%	773
5	Julius Bär	27,57	-30,97%	11,13%	524
6	ZKB	18,49	6,90%	7,46%	408
7	Leonteq Securities	18,14	17,44%	7,32%	682
8	EFG International*	7,81	34,07%	3,15%	254
9	Banque Cantonale Vaudoise	7,14	16,84%	2,88%	243
10	JP Morgan	5,94	1'902,31%	2,40%	22
11	Cornèr Bank	3,79	-31,02%	1,53%	174
12	Basler Kantonalbank	3,34	-12,41%	1,35%	77
13	Société Générale	2,82	-9,10%	1,14%	51
14	Luzerner Kantonalbank	1,46	23,68%	0,59%	83
15	Goldman Sachs	0,24	119,59%	0,10%	3
16	J. Safra Sarasin	0,22	-66,36%	0,09%	8
17	BNP Paribas	0,08	659,54%	0,03%	5
<b>Total</b>		<b>247,78</b>	<b>-11,40%</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 525</b>
Anteil am Gesamtumsatz				22,62%	15,91%

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

## Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz im März um 78,28 % auf CHF 453,87 Millionen. Die UBS lag erneut an der Ranglistenspitze. Ihr relativer Anteil verminderte sich deutlich auf 60,27 % (Februar: 90,70 %). Auf dem zweiten Platz folgte neu die Credit

Suisse mit einem Anteil von 9,46 %. Die Bank Vontobel verteidigte mit einem Anteil von 9,24 % (Februar: 1,78 %) ihren dritten Platz. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im März 78,97 % (Februar: 94,76 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

### Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	273,55	-85,57%	60,27%	711
2	Credit Suisse	42,94	35,13%	9,46%	649
3	Vontobel	41,96	12,93%	9,24%	1 020
4	ZKB	34,97	32,82%	7,70%	636
5	Julius Bär	17,43	-63,46%	3,84%	176
6	Banque Cantonale Vaudoise	13,77	-10,10%	3,03%	309
7	Leonteq Securities	8,90	-44,64%	1,96%	811
8	Raiffeisen	8,06	-11,16%	1,78%	274
9	J. Safra Sarasin	7,12	-9,52%	1,57%	59
10	Helvetische Bank	2,58	254,16%	0,57%	27
11	Basler Kantonalbank	1,05	41,12%	0,23%	18
12	BNP Paribas	0,65	0,03%	0,14%	26
13	Cornèr Bank	0,41	508,48%	0,09%	2
14	Goldman Sachs	0,36	1 325,66%	0,08%	6
15	EFG International*	0,07	65,77%	0,02%	4
16	Deutsche Bank	0,05	0,00%	0,01%	1
17	Société Générale	0,00	-100,00%	0,00%	
<b>Total</b>		<b>453,87</b>	<b>-78,28%</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 729</b>
Anteil am Gesamtumsatz				41,44%	11,53%

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

## Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner sank der Handelsumsatz um 15,07 % auf CHF 7,33 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte mit einem Anteil von 54,51 % (Februar: 83,08 %) ihre Führung in dieser Kate-

gorie, gefolgt von der Credit Suisse und Raiffeisen. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 93,31 % (Februar: 97,35 %) 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	-44,28%	54,51%	167
2	Credit Suisse	1,71	1 691,83%	23,35%	5
3	Raiffeisen	1,13	2,80%	15,45%	30
4	Leonteq Securities	0,29	123,55%	3,97%	7
5	Julius Bär	0,10	0,00%	1,30%	1
6	EFG International*	0,08	148,09%	1,16%	5
7	ZKB	0,02	-80,02%	0,27%	1
<b>Total</b>		<b>7,33</b>	<b>-15,07%</b>	<b>100,00%</b>	<b>216</b>
Anteil am Gesamtumsatz				0,67%	0,53%

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

## Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte stiegen die Umsätze im letzten Handelsmonat um 1,16% auf CHF 361,01 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 39,02% (Februar: 36,83%). Die Bank Julius Bär folgte erneut auf dem zweiten Platz

mit einem Anteil von 22,94% (Februar: 23,35%), während die UBS ihren dritten Platz verteidigte mit einem Anteil von 18,89% (Februar: 19,35%). Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im März 2019 auf einen Umsatzanteil von 93,25% (Februar: 94,34%).

### Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	140,85	7,17%	39,02%	13 333
2	Julius Bär	82,82	-0,64%	22,94%	3 017
3	UBS	68,20	-1,25%	18,89%	6 376
4	ZKB	44,76	-15,35%	12,40%	4 458
5	BNP Paribas	10,22	-5,53%	2,83%	1 115
6	Raiffeisen	8,34	105,56%	2,31%	74
7	Commerzbank	5,05	14,87%	1,40%	736
8	Credit Suisse	0,42	1,16%	0,12%	38
9	Leonteq Securities	0,35	-23,94%	0,10%	24
10	J. Safra Sarasin	0,02	11,69%	0,00%	5
11	EFG International*	0,00	420,20%	0,00%	4
12	Goldman Sachs	0,00	-98,27%	0,00%	1
<b>Total</b>		<b>361,01</b>	<b>1,16%</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 181</b>
Anteil am Gesamtumsatz				32,96%	71,14%

Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* 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

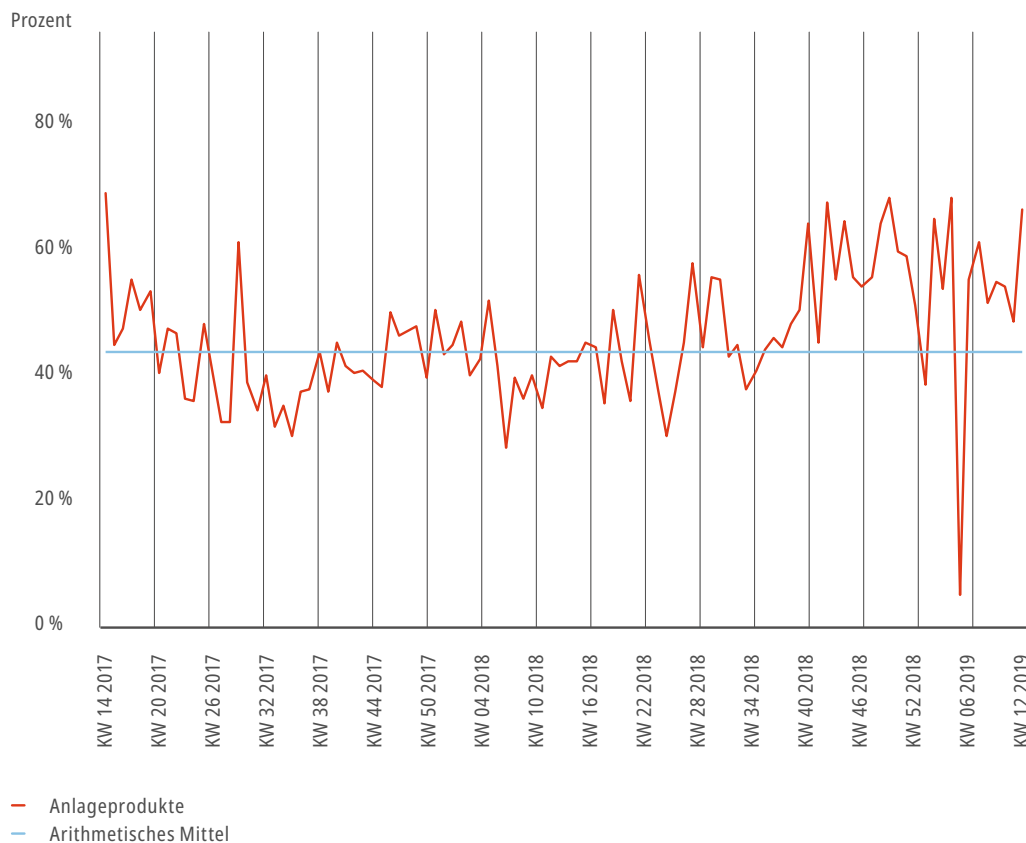
geringer die Buy-back-Ratio resp. der Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger in Strukturierte Produkte und umgekehrt.

### Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 9-13 in einer Bandbreite zwischen 48,29 % und 66,05 %. Das

einjährige arithmetische Mittel stieg von 42,90 % auf 43,42 %.

#### Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



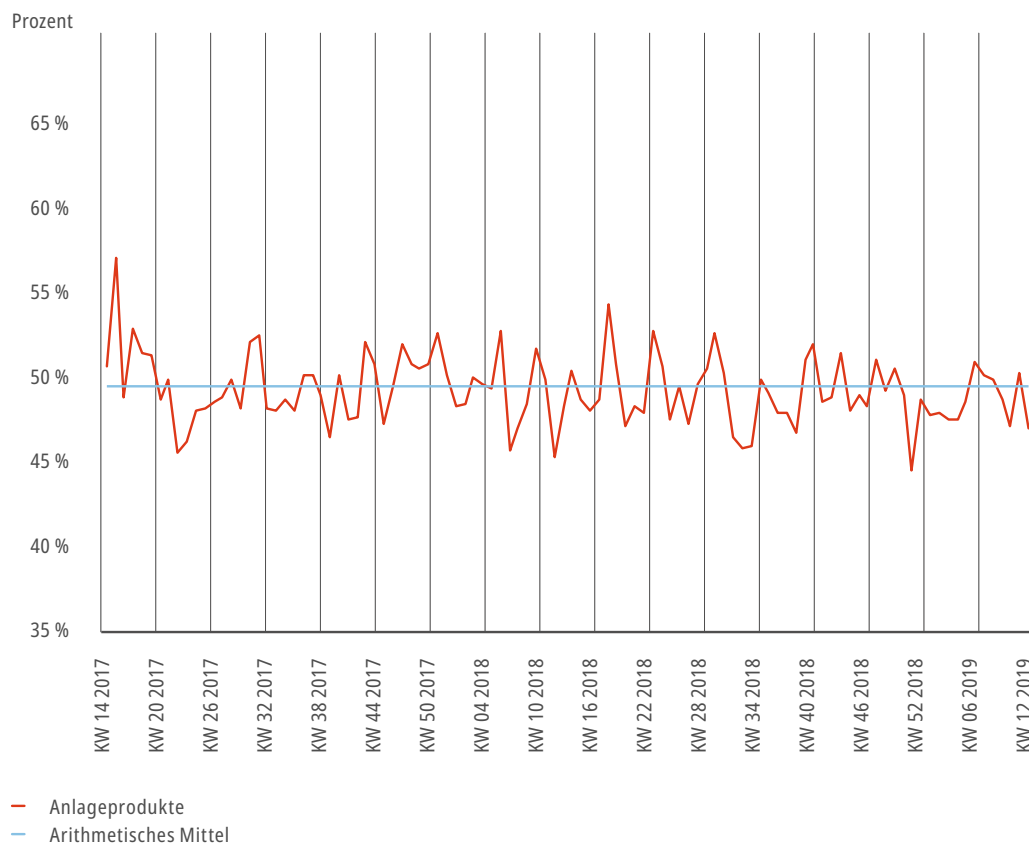
Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

\* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

## Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio und 50,25 %. Das arithmetische Mittel sank leicht von auch im März in einer engen Bandbreite zwischen 47,00 % 49,55 % auf 49,46 %.

### Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 29.03.2019

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](http://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

Kapitalstruktur-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Twin-Win (1135)	Kapitalstruktur-Zertifikat mit Coupon (1140)
<b>Markenwirkung</b> • Keine Kapitalstruktur-Barriere • Steigende Wertschöpfung • Große Kapitalstruktur-Veränderung des Basiswerts möglich	<b>Markenwirkung</b> • Keine Kapitalstruktur-Barriere • Große Kursrückgänge • Basiswert möglich • Große Kapitalstruktur-Veränderung des Basiswerts möglich • Barriere nicht beachten oder überwinden	<b>Markenwirkung</b> • Leichtes Risiko oder leicht steigende Wertschöpfung • Große Kursrückgänge möglich • Basiswert möglich • Große Kapitalstruktur-Veränderung des Basiswerts möglich • Barriere nicht beachten oder überwinden	<b>Markenwirkung</b> • Steigende Wertschöpfung • Große Kapitalstruktur-Veränderung des Basiswerts möglich
<b>Merkmale</b> • Rückzahlung per Vorfällig möglich • In Höhe der Kapitalstruktur • Kapitalstruktur ist in Prozenten des Normal ausgeprägten ZB (100%) • Kapitalstruktur besteht sich auf das Normal und nicht auf den Kurswert • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen • Bei Überschreitung des Basiswerts ist die Rückzahlung des Basiswerts möglich • Auszahlung eines Coupons möglich	<b>Merkmale</b> • Rückzahlung per Vorfällig möglich • In Höhe der Kapitalstruktur • Kapitalstruktur ist in Prozenten des Normal ausgeprägten ZB (100%) • Kapitalstruktur besteht sich auf das Normal und nicht auf den Kurswert • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen • Bei Überschreitung des Basiswerts ist die Rückzahlung des Basiswerts möglich • Auszahlung eines Coupons ist möglich • Auszahlung eines Coupons möglich • Auszahlung eines Coupons möglich	<b>Merkmale</b> • Rückzahlung per Vorfällig möglich • In Höhe der Kapitalstruktur • Kapitalstruktur ist in Prozenten des Normal ausgeprägten ZB (100%) • Kapitalstruktur besteht sich auf das Normal und nicht auf den Kurswert • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen • Bei Überschreitung des Basiswerts ist die Rückzahlung des Basiswerts möglich • Auszahlung eines Coupons ist möglich • Auszahlung eines Coupons möglich • Auszahlung eines Coupons möglich	<b>Merkmale</b> • Rückzahlung per Vorfällig möglich • In Höhe der Kapitalstruktur • Kapitalstruktur ist in Prozenten des Normal ausgeprägten ZB (100%) • Kapitalstruktur besteht sich auf das Normal und nicht auf den Kurswert • Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den Kapitalstruktur fallen • Bei Überschreitung des Basiswerts ist die Rückzahlung des Basiswerts möglich • Auszahlung eines Coupons ist möglich • Auszahlung eines Coupons möglich • Auszahlung eines Coupons möglich

	Discount-Zertifikat (1200t)	Barriere-Discount-Zertifikat (1210t)	Reverse Convertible (1220t)	Barrier Reverse Convertible (1230t)	Express-Zertifikat ohne Barriere (1255t)	Barriere-Express-Zertifikat (1260t)
<b>Markierungswen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere oder leicht steigende Barriere</li> <li>Strenge Volatilität</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere oder leicht steigende Barriere</li> <li>Strenge Volatilität</li> <li>Barriere wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere oder leicht steigende Barriere</li> <li>Strenge Volatilität</li> <li>Barriere wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere oder leicht steigende Barriere</li> <li>Strenge Volatilität</li> <li>Barriere wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere oder leicht steigende Barriere</li> <li>Strenge Volatilität</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere oder leicht steigende Barriere</li> <li>Strenge Volatilität</li> <li>Barriere wird während Laufzeit Barriere nicht berühren oder unterschreiten</li> </ul>
<b>Markierungswen</b>						
<b>Merkmale</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere bei Verfall oder der Strike-Lieferung Basiswert</li> <li>Entspricht einer Call-Option (Call Knock-Out)</li> <li>Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Keine Barriere (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Geometrisch begrenzt (Cap)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere bei Verfall, heißt der Anleger den maximalen Auszahlungsbetrag erhält</li> <li>Barriere-Discount-Zertifikat wenn eine Barriere Discount gegenüber dem Basiswert auf</li> <li>Durch die Barriere ist die Markierungswen für ein Normalauszahlung höher, die Markierungswen ist bei einem Normalauszahlung höher</li> <li>Keine Barriere bei Verfall und der Basiswert ist höher als die Barriere</li> <li>Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Keine Barriere (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Geometrisch begrenzt (Cap)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere bei Verfall, heißt der Anleger den maximalen Auszahlungsbetrag erhält</li> <li>Barriere-Discount-Zertifikat wenn eine Barriere Discount gegenüber dem Basiswert auf</li> <li>Durch die Barriere ist die Markierungswen für ein Normalauszahlung höher, die Markierungswen ist bei einem Normalauszahlung höher</li> <li>Keine Barriere bei Verfall und der Basiswert ist höher als die Barriere</li> <li>Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Keine Barriere (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Geometrisch begrenzt (Cap)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere bei Verfall, heißt der Anleger den maximalen Auszahlungsbetrag erhält</li> <li>Barriere-Discount-Zertifikat wenn eine Barriere Discount gegenüber dem Basiswert auf</li> <li>Durch die Barriere ist die Markierungswen für ein Normalauszahlung höher, die Markierungswen ist bei einem Normalauszahlung höher</li> <li>Keine Barriere bei Verfall und der Basiswert ist höher als die Barriere</li> <li>Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Keine Barriere (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Geometrisch begrenzt (Cap)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere bei Verfall, heißt der Anleger den maximalen Auszahlungsbetrag erhält</li> <li>Barriere-Discount-Zertifikat wenn eine Barriere Discount gegenüber dem Basiswert auf</li> <li>Durch die Barriere ist die Markierungswen für ein Normalauszahlung höher, die Markierungswen ist bei einem Normalauszahlung höher</li> <li>Keine Barriere bei Verfall und der Basiswert ist höher als die Barriere</li> <li>Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Keine Barriere (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Geometrisch begrenzt (Cap)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Keine Barriere bei Verfall, heißt der Anleger den maximalen Auszahlungsbetrag erhält</li> <li>Barriere-Discount-Zertifikat wenn eine Barriere Discount gegenüber dem Basiswert auf</li> <li>Durch die Barriere ist die Markierungswen für ein Normalauszahlung höher, die Markierungswen ist bei einem Normalauszahlung höher</li> <li>Keine Barriere bei Verfall und der Basiswert ist höher als die Barriere</li> <li>Mehrere Basiswerte (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Keine Barriere (Worst of Multiple Basiswerte)</li> <li>Geometrisch begrenzt (Cap)</li> </ul>

Tracker-Zertifikat (1300)	Performance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outcome-Performance Zertifikat (1330)	Twinn-Wert-Zertifikat (1340)
<b>Markenwertung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Steigender Basiswert</li> </ul>	<b>Markenwertung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Steigender Basiswert</li> <li>Steigende Volatilität</li> </ul>	<b>Markenwertung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Schwach fallender oder steigender Basiswert</li> <li>Basiswert mit wachsender Laufzeit Basiswert nicht fallen/oder unterschreiten</li> </ul>	<b>Markenwertung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Steigender Basiswert</li> <li>Basiswert mit wachsender Laufzeit Basiswert nicht fallen/oder unterschreiten</li> </ul>	<b>Markenwertung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Steigender oder leicht sinkender Basiswert</li> <li>Basiswert mit wachsender Laufzeit Basiswert nicht fallen/oder unterschreiten</li> </ul>
<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts</li> <li>Widerspiegeln die Entwicklung des Basiswerts 1:1 (geringer Basiswertverfalls und allfällige Geldfluss)</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts</li> <li>Überproportionaler Beitragung (Überperformance) an der positiven Kursentwicklung des Basis</li> <li>Widergespiegeln die Entwicklung des Basiswert unterhalb des Stills 1:1</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts</li> <li>Modifikationsklausur entspricht dem Stills (Basiswert), wenn Basiswert nie befristet wurde</li> <li>Bei Befristen der Basiswert wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat</li> <li>Modifikationsklausur (Währungs) ermöglicht bei positiverem Risiko ein höheres Basiswert oder eine selbstes Basis</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts</li> <li>Überproportionaler Beitragung (Überperformance) an der positiven Kursentwicklung des Basis</li> <li>Modifikationsklausur entspricht dem Stills (Basiswert), wenn Basiswert nie befristet wurde</li> <li>Bei Befristen der Basiswert wird das Produkt zum Outcome-Performance Zertifikat</li> <li>Modifikationsklausur (Währungs) ermöglicht bei positiverem Risiko ein höheres Basiswert oder eine selbstes Basis</li> <li>Bei Befristen der Basiswert wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat</li> <li>Modifikationsklausur (Währungs) ermöglicht bei positiverem Risiko ein höheres Basiswert oder eine selbstes Basis</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts</li> <li>Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigender als auch sinkender Basiswert</li> <li>Kurssteigen in Basiswert werden bis zur Basis in Gewinn umgewandelt</li> <li>Modifikationsklausur entspricht dem Normal, wenn Basiswert nie befristet wurde</li> <li>Bei Befristen der Basiswert wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat</li> <li>Modifikationsklausur (Währungs) ermöglicht bei positiverem Risiko ein höheres Basiswert oder eine selbstes Basis</li> </ul>

## HEBELPRODUKTE

Warrant (2110)	Straf Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210)	Constant Leverage Zertifikat (2300)
<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Waren: Call (steigender Basiswert, steigende Volatilität)</li> <li>Waren: Put (fallender Basiswert, steigende Volatilität)</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Straf Warrant (Call): Steigender Basiswert, steigende Volatilität</li> <li>Straf Warrant (Put): Fallender Basiswert, steigende Volatilität</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Knock Out Call: Steigender Basiswert, steigende Volatilität</li> <li>Knock Out Put: Fallender Basiswert, steigende Volatilität</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mini Future: Lang (steigender Basiswert, steigende Volatilität)</li> <li>Mini Future: Kurz (fallender Basiswert, steigende Volatilität)</li> </ul>	<b>Markterwartung</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Long: Steigender Basiswert</li> <li>Short: Fallender Basiswert</li> </ul>
<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie Kapitalgehalt trotz des Ausfalls der Gegenpartei gegenüber dem Basiswert</li> <li>Einmalige, feste Rendite (Basisrendite) (beschränkt auf Kapitalgehalt)</li> <li>Eigenes Risiko bei Spekulation oder zur Absicherung</li> <li>Täglicher Zinssatz (gegen Liquidation) einseitig</li> <li>Täglicher Zinssatz (gegen Liquidation) einseitig</li> <li>Regelmäßige Überschussverteilung</li> <li>Einseitig</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie Kapitalgehalt trotz des Ausfalls der Gegenpartei gegenüber dem Basiswert</li> <li>Einmalige, feste Rendite (Basisrendite) (beschränkt auf Kapitalgehalt)</li> <li>Täglicher Zinssatz (gegen Liquidation) einseitig</li> <li>Regelmäßige Überschussverteilung</li> <li>Gewinnrücklage (begrenzt: Cap)</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie Kapitalgehalt trotz des Ausfalls der Gegenpartei gegenüber dem Basiswert</li> <li>Einmalige, feste Rendite (Basisrendite) (beschränkt auf Kapitalgehalt)</li> <li>Eigenes Risiko bei Spekulation oder zur Absicherung</li> <li>Regelmäßige Überschussverteilung</li> <li>Bei Verfall nicht wertlos, wenn Gegenpartei Verlust der Liquidität und geringer Zinssatzverfall</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie Kapitalgehalt trotz des Ausfalls der Gegenpartei gegenüber dem Basiswert</li> <li>Einmalige, feste Rendite (Basisrendite) (beschränkt auf Kapitalgehalt)</li> <li>In effizienter Step Loss und/oder Absicherungsmittel, weil Rendite</li> <li>Häufige Rückzahlungsmittel</li> <li>Beitrag zum Gewinn oder negativer da Gewinn</li> <li>Bei Verfall nicht wertlos, wenn Gegenpartei Verlust der Liquidität und geringer Zinssatzverfall</li> </ul>	<b>Merkmale</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie Kapitalgehalt trotz des Ausfalls der Gegenpartei gegenüber dem Basiswert</li> <li>Einmalige, feste Rendite (Basisrendite) (beschränkt auf Kapitalgehalt)</li> <li>In effizienter Step Loss und/oder Absicherungsmittel, weil Rendite</li> <li>Häufige Rückzahlungsmittel</li> <li>Beitrag zum Gewinn oder negativer da Gewinn</li> <li>Bei Verfall nicht wertlos, wenn Gegenpartei Verlust der Liquidität und geringer Zinssatzverfall</li> </ul>

## Referenzschulden-Zertifikat mit belegtem Kapitalschuss (A110)

**Markterwartung**

- Hohe Renditeerwartung
- Große Kurssteigerungen des Basisswaps möglich
- Kein Bedenken des Referenzschuldners

**Merkmale**

- Das Produkt ist gegen ein mehrfaches Referenzschuldner-Gesamtrisiko abgesichert
- Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum Einzahlenschuss abhängig von der Entwicklung des Referenzschuldners
- Zahlungsfähigkeit Referenzschuldners
- Rückzahlung pro Verlust auftritt mindestens in der Höhe des belegten Kapitalschusses, wenn das Gegenwärtige des Referenzschuldners ergebnislos in Vollzahlung der auf den Bedenken des Referenzschuldners ein, erfüllt die bedingte Kapitalität. Das Produkt ist zu einem Aufschlag des Gegenwärtigen zu belegenden Betrags eindeutig auszahlbar

- Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den belegenden Kapitalität-Markt aus aufgrund einer negativen Einschätzung der Bonität des Referenzschuldners
- Bedingte Kapitalität besteht aus nur auf das Normal- und nicht auf das Kapital
- Die Kapitalität ist die Kapitalität des Basisswaps, sofern kein Gegenwärtiges des Referenzschuldners ergebnislos ein
- Das Produkt ermöglicht bei höheren Risiken höhere Entgelte

[illegible]

## Referenzschulden-Zertifikat mit Partizipation (1430)

**Musterklausurwertung**

- Ständige Liquidität
- Kein Kreditrisiko des Referenzschuldners

**Merkmale**

- Das Produkt liegt ein oder mehrere Referenzschuldner zu Grunde
- Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich zum Einkommensrisiko abhängig von der Zahlungsfähigkeit mindestens eines Kreditgebers des Referenzschuldners
- Teil während der Kreditlaufzeit kann Referenzschuldner ein vor das Produkt zu erhalten aufgrund des Kreditgebers zu bestimmten Bedingungen umschreiben
- Der Wert des Produkts kann während der Kreditlaufzeit aus aufgrund der negativen Entwicklung der Rendite des Referenzschuldners
- Rendite ist der Kennzahl des Rendite, indem kein Kreditgeber des Referenzschuldners umgeschrieben ist
- Das Produkt kann zusätzlich mit einer Barriere ausgestattet sein
- Das Produkt ermöglicht bei hohem Risiko höhere Erträge

[illegible]



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

Postfach

CH-8021 Zürich

T +41 58 399 5454

[www.six-group.com/exchange-services](http://www.six-group.com/exchange-services)**Report-Service**

Anmeldung online:

[www.six-structured-products.com/service](http://www.six-structured-products.com/service)

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

[structured-products@six-group.com](mailto:structured-products@six-group.com)**Adressänderung**

E-Mail mit Betreff «Adressänderung» und Ihrer neuen

und alten Adresse an:

[structured-products@six-group.com](mailto:structured-products@six-group.com)