

Strukturierte Produkte Marktreport

November 2019

Neue Listings

3 711

1 192 Mio.

Handelsumsatz
in CHF

42 843

Trades

Gesunde Konsolidierung

Im November setzte sich die freundliche Tendenz der Welt fort getreu dem Motto: «La hausse amène la hausse». Die anhaltende Bereitschaft der Notenbanken, den Märkten genügend Liquidität bereitzustellen, sorgte für eine solide Basis. Ungelöste politische Probleme hatten keinen negativen Einfluss, zumal im Falle des Handelskonflikts zwischen den USA und China nach wie vor die Hoffnung auf eine baldige Einigung besteht. Die Schweizer Börse erzielte fast täglich neue Rekordmarken. Der Swiss Market Index® schloss am Monatsende bei 10 493,24 Punkten um 2,68 % höher als Ende November. Entgegen dem üblichen Muster stieg die Volatilität im Monatsverlauf leicht um 2,22 % auf 12,31 % an. Das deutet auf ein gestiegenes Absicherungsbedürfnis vonseiten der Anleger hin.

Trotz der freundlichen Tendenz hat sich der Handelsumsatz bei den Strukturierten Produkten im November nicht weiter belebt. Der über SIX Swiss Exchange abgewinkelte Handelsumsatz sank um 10,19 %, während der volatilere ausserbörsliche Handelsumsatz einen Anstieg um 13,03 % verzeichnete. Der monatliche Gesamt-

umsatz lag mit CHF 1 192 Milliarden um 5,79 % unter dem Stand Ende Oktober. Im laufenden Geschäftsjahr lagen mit Ausnahme des Aprils alle monatlichen Werte im vierstelligen Bereich.

Der November verzeichnete 21 Handelstage mit durchschnittlich 2 040 Trades und einer durchschnittlichen Ordergrösse von CHF 27 822. Die Anzahl der Mistrades ging um eine Einheit auf 18 zurück.

Die Anzahl handelbarer Finanzprodukte stieg um 3,16 %, vor allem dank einer überdurchschnittlichen Steigerung bei den Hebelprodukten. Die an SIX Swiss Exchange verfügbare Gesamtanzahl von 37 834 Strukturierten Produkten verteilte sich wie folgt: 59,46 % Hebelprodukte (Oktober: 57,38 %), 33,87 % Renditeoptimierungsprodukte (Oktober: 35,82 %), 4,45 % Partizipationsprodukte (Oktober: 4,50 %), 1,48 % Kapitalschutzprodukte und 0,75 % Anlageprodukte mit Referenzschuldner. Im November stieg die Anzahl neu emittierter Produkte um 135 Einheiten.

Marktübersicht November 2019

	Aktueller Monat		Vormonat		Veränderung	
Anzahl handelbare Instrumente	37 834	100,00 %	36 676	100,00 %	3,16 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	559	1,48 %	558	1,52 %	0,18 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	12 815	33,87 %	13 137	35,82 %	-2,45 %	↓
davon Partizipationsprodukte	1 683	4,45 %	1 651	4,50 %	1,94 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	282	0,75 %	284	0,77 %	-0,70 %	↓
davon Hebelprodukte	22 495	59,46 %	21 046	57,38 %	6,88 %	↑
Anzahl neue Listings	3 711	100,00 %	3 576	100,00 %	3,78 %	↑
davon Kapitalschutzprodukte	20	0,54 %	9	0,25 %	122,22 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	1 069	28,81 %	1 176	32,89 %	-9,10 %	↓
davon Partizipationsprodukte	70	1,89 %	41	1,15 %	70,73 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	2	0,05 %	1	0,03 %	100,00 %	↑
davon Hebelprodukte	2 550	68,71 %	2 349	65,69 %	8,56 %	↑
Handelsumsatz in Mio. CHF (Einfachzählung)	1 192	100,00 %	1 266	100,00 %	-5,79 %	↓
davon On-Exchange	921	77,27 %	1 026	81,06 %	-10,19 %	↓
davon Off-Exchange	271	22,73 %	240	18,94 %	13,03 %	↑
Anzahl Trades (Einfachzählung)	42 843	100,00 %	50 265	100,00 %	-14,77 %	↓
davon On-Exchange	41 124	95,99 %	48 475	96,44 %	-15,16 %	↓
davon Off-Exchange	1 719	4,01 %	1 790	3,56 %	-3,97 %	↓
Anzahl Reversals	28	100,00 %	36	100,00 %	-22,22 %	↓
davon Mistrades	18	64,29 %	19	52,78 %	- 5,26 %	↓
Anzahl Handelstage	21		23		- 8,70 %	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Agent¹)	0,57	100,00 %	0,65	100,00 %	-11,98 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,00	0,73 %	0,00	0,58 %	10,23 %	↑
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,17	29,86 %	0,17	26,53 %	-0,90 %	↓
davon Partizipationsprodukte	0,20	35,00 %	0,22	34,67 %	-11,13 %	↓
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,20 %	0,00	0,16 %	8,61 %	↑
davon Hebelprodukte	0,20	34,21 %	0,25	38,06 %	-20,90 %	↓
Derivatekäufe in Mrd. CHF (Nostro²)	0,51	100,00 %	0,53	100,00 %	-2,43 %	↓
davon Kapitalschutzprodukte	0,01	2,15 %	0,04	7,87 %	-73,38 %	↓
davon Renditeoptimierungsprodukte	0,13	25,07 %	0,08	15,65 %	56,31 %	↑
davon Partizipationsprodukte	0,16	30,88 %	0,16	29,63 %	1,69 %	↑
davon Referenzschuldnerprodukte	0,00	0,48 %	0,00	0,56 %	-15,65 %	↓
davon Hebelprodukte	0,21	41,42 %	0,24	46,29 %	-12,69 %	↓
Anzahl Marktteilnehmer	96		97		0,00 %	→
davon Emittenten	21		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 29.11.2019

Inhalt

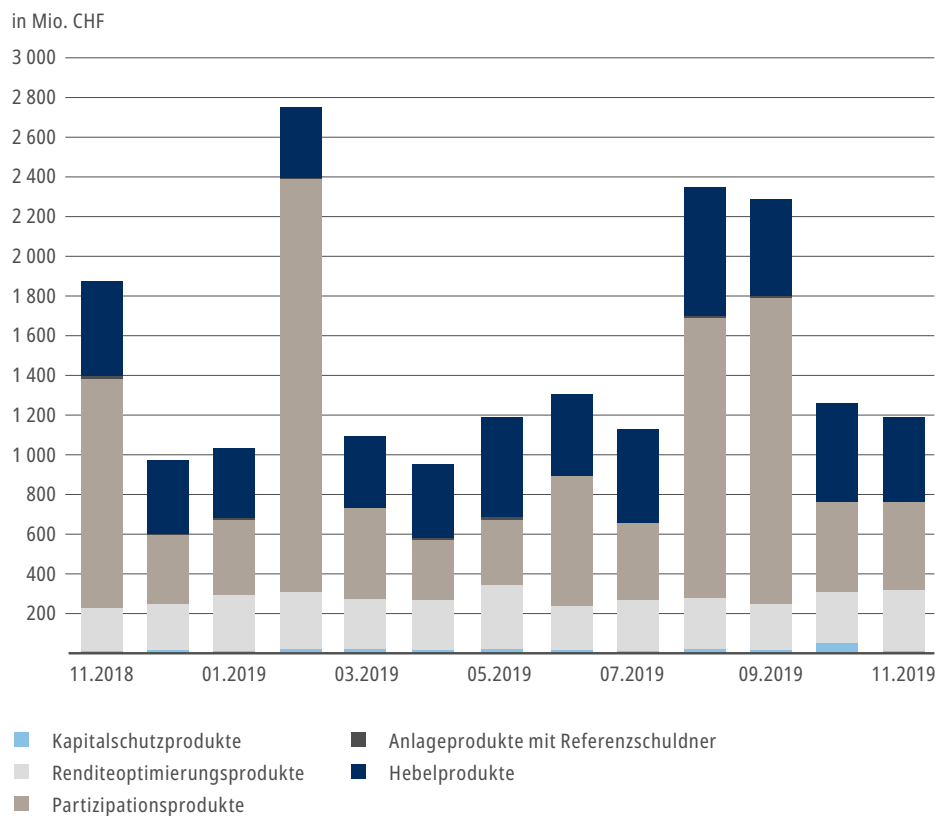
1		05
Handelsumsatz		
1.1	Handelsumsatz in CHF	05
1.2	Handelsumsatz nach Währung	06
2		07
Produkte		
2.1	Top-10-Produkte	07
2.2	Top-3-Anlageprodukte	08
2.3	Top-3-Hebelprodukte	10
2.4	Umsatzanteile	12
2.5	Neulistings	13
2.6	Verfalltermine	15
2.7	Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken	16
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

Im Berichtsmonat erzielten einzig die Renditeoptimierungsprodukte einen höheren Handelsumsatz. Die erzielten CHF 306 Millionen waren im Jahr 2019 der zweithöchste Wert. Alle übrigen Kategorien verzeichneten im November rückläufige Handelsumsätze. Die stärkste

Einbusse ging auf das Konto der Kapitalschutzprodukte. Deren Vormonatwert lag allerdings auf einem deutlich höheren Niveau als üblich. Bei den Hebelprodukten, die einen Rückgang von 15,16 % in Kauf nehmen mussten, fehlten trotz der freundlichen Börse die Anschlusskäufe.

Handelsumsatz Strukturierte Produkte pro Kategorie



Quelle: SIX

1.2 Handelsumsatz nach Währung

Der CHF verzeichnete im November einen Rückgang des Handelsumsatzes um 9,44 %. Seine Spitzenstellung in der Rangliste blieb allerdings unangetastet, obwohl die nachfolgenden USD und EUR leicht zulegen konnten. Vom Gesamtumsatz entfielen im Berichtsmonat

auf den CHF 60,91 % (Oktober: 63,35 %), auf den USD 31,71 % (Oktober: 29,54 %) und auf den EUR 7,05 % (Oktober: 6,48 %). Insgesamt vereinigten die drei wichtigsten Währungen einen Anteil von 99,66 % (Oktober: 99,37 %) auf sich.

Währung	Q2 2019*	Q3 2019 *	Veränd, Q2 / Q3	Oktober 2019*	November 2019*	Veränd, ggü Vormonat
CHF	2 151	2 459	14,33 %	802	726	-9,44 %
USD	1 018	2 943	189,03 %	374	378	1,09 %
EUR	264	353	33,48 %	82	84	2,98 %
GBP	5	6	9,76 %	6	1	-73,95 %
AUD	5	4	-10,55 %	1	1	-21,96 %
NZD	1	1	61,25 %	0	1	0,00 %
SGD		1	0,00 %	0	0	0,00 %
JPY	0		0,00 %	0	0	0,00 %
SEK	1	0	-96,13 %	0	0	0,00 %
CAD	0	0	0,00 %	0	0	0,00 %
NOK	1	0	-64,96 %	0	0	0,00 %
Total	3 448	5 768	67,30 %	1 266	1 192	-5,79 %

* Gegenwert in Mio. CHF

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

2.1 Top-10-Produkte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index verteidigte einmal mehr seine Spitzenposition in der Rangliste. Es erzielte als einziges Anlageprodukt einen dreistelligen Monatsumsatz. Auf den zweiten Platz schob sich das Tracker-Zertifikat TNGCIU auf Erdgas, dessen Handelsumsätze ausschliesslich ausserbörslich erfolgten.

Bei den Hebelprodukten waren erneut acht verschiedene Basiswerte unter den meistgehandelten Produkten vertreten. Dabei setzten sechs der zehn Hebelprodukte auf steigende und vier auf sinkende Kurse. Angeführt wurde die Rangliste vom Short Mini-Future GAJRCH auf den MSCI Emerging Markets.

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	130	16,83 %	54
TNGCIU	UBS Bloomberg CMCI Natural Gas Index	UBS	CH0328369241	Open-end	31	3,97 %	6
ZXBTA	Bitcoin	Vontobel	CH0382903356	Open-end	26	3,41 %	429
HEALTH	Dynamischer Demography Health Basket	J, Safra Sarasin	CH0194339070	Open-end	15	2,00 %	50
CSSWCS	CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0373575841	Open-end	13	1,73 %	219
TLPCI	UBS Bloomberg CMCI Copper Index	UBS	CH0037787584	Open-end	10	1,33 %	6
DISUJS	Sustainable Technology Disruptors Basket	J, Safra Sarasin	CH0276345995	Open-end	9	1,23 %	20
AUFBAU	721294Z GR EQUITY	UBS	CH0473590658	22,10,2029	9	1,11 %	19
ADOWCS	Biogen Idec	Credit Suisse	CH0421198331	13,01,2020	8	1,03 %	4
CSEDCS	CS EU Equity Enhanced Call Writing Index	Credit Suisse	CH0475762503	Open-end	7	0,94 %	96
Total Anlageprodukte					770	100,00 %	12 990

Symbol	Basiswert	Emittent	ISIN	Art	Verfall	Handelsumsatz (in Mio, CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz, Handels- abschlüsse
GAJRCH	MSCI Emerging Markets	Raiffeisen	CH0338759332	Short	01,07,2020	19	4,47 %	20
FAAL8V	8x Long Apple	Vontobel	CH0391987762	Call	Open-end	6	1,53 %	91
MDADWV	DAX	Vontobel	CH0398058989	Short	Open-end	6	1,34 %	190
DUFXJB	Dufry N	Julius Bär	CH0475530991	Call	19,06,2020	5	1,20 %	50
KSLDJB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0494490334	Call	20,03,2020	4	0,95 %	41
KSPPIB	Swiss Life N	Julius Bär	CH0494490326	Put	20,03,2020	4	0,93 %	52
OINA3V	DJ Industrial Average Index	Vontobel	CH0481066477	Put	Open-end	4	0,87 %	73
SOOQJB	Sonova N	Julius Bär	CH0482340699	Call	19,06,2020	3	0,79 %	64
KROAJB	Roche GS	Julius Bär	CH0494490169	Call	20,12,2019	3	0,73 %	36
KROBJB	Roche GS	Julius Bär	CH0494490177	Call	20,12,2019	3	0,70 %	26
Total Hebelprodukte						421	100,00 %	29 853

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

2.2 Top-3-Anlageprodukte

Kapitalschutzprodukte

Den grössten Zuspruch erreichte im November das Kapitalschutzprodukt FAXCJB auf den EURO STOXX 50, welches mit einer Barriere bei 115 % versehen ist. Es vereinigte mit fünf Handelsabschlüssen einen Anteil von

5,89 % auf sich. Auf dem zweiten Platz folgte mit GS19SP ein weiteres Kapitalschutzprodukt mit Partizipation auf den EURO STOXX 50, mit dem im Optimalfall eine maximale Rendite von 59,05 % erzielt werden kann.

Top-3-Kapitalschutzprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FAXCJB	Julius Bär	CH0424759725	Barrier Capital Protection Certificate	EURO STOXX 50 PR Index	1	5,89 %	5
GS19SP	Goldman Sachs	CH0395247718	Barrier Capital Protection Certificate	EURO STOXX 50 PR Index	1	3,98 %	6
2405SP	Goldman Sachs	CH0478409276	Capital Protection Certificate with Twin-Win	S&P 500 Index	1	3,37 %	5
Total Kapitalschutzprodukte					16	100,00 %	238

Renditeoptimierungsprodukte

Hier dominierten an der Ranglistenspitze für einmal die Produkttypen Barrier Express Zertifikat und Discount-Zertifikat. Den grössten monatlichen Handelsumsatz erzielte das Barrier Express Zertifikat AFHCBL auf die beiden Versicherungswerte AXA und Aegon.

Dahinter folgte mit ADGBKB ein Discount-Zertifikat auf Adecco, das im November vom gestiegenen Interesse am Basiswert profitierte. Das Podium vervollständigte mit ADPHCS ein Discount-Zertifikat auf den US-Konzern General Electric.

Top-3-Renditeoptimierungsprodukte*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
AFHCBL	Cornèr Bank	CH0420008895	Barrier Express Certificate	AXA / Aegon	7	2,18 %	20
ADGBKB	Basler Kantonalbank	CH0418223639	Discount Certificate	Adecco N	6	1,98 %	14
ADPHCS	Credit Suisse	CH0421198448	Discount Certificate	General Electric	4	1,30 %	5
Total Renditeoptimierungsprodukte					306	100,00 %	7 360

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

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

Partizipationsprodukte

Das Tracker-Zertifikat OEUSA auf den MSCI Daily Gross TR USA Index blieb auch im November unangefochtener Spitzenreiter, neu gefolgt vom Tracker-Zertifikat TNGCIU, das dank einer temporären Kurssteigerung des Basiswertes um die Monatswende Oktober/November

verstärkt nachgefragt wurde. Das auf den dritten Platz abgerutschte Tracker-Zertifikat ZXBTAV auf Bitcoin wies unter den drei meistgehandelten Produkten mit Abstand die meisten Handelsabschlüsse auf.

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	130	29,19 %	54
TNGCIU	UBS	CH0328369241	Tracker Certificate	UBS Bloomberg CMCI Natural Gas Index	31	6,89 %	6
ZXBTAV	Vontobel	CH0382903356	Tracker Certificate	Bitcoin	26	5,92 %	429
Total Partizipationsprodukte					445	100,00 %	5 258

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Im November dominierten abermals drei Anlageprodukte mit Partizipation die Umsatzrangliste, denen als Referenzschuldner Anleihen von Avis, Ford Motor und Fiat Chrysler

zugrunde lagen. Das meistgehandelte YAVISV mit dem Referenzschuldner Avis kam mit 13 Handelsabschlüssen auf einen Anteil am Kategorieumsatz von 12,03 %.

Top-3-Anlageprodukte mit Referenzschuldner*

Symbol	Emittent	ISIN	Produkttyp	Referenz- schuldner	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
YAVISV	Vontobel	CH0436998469	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Avis Budget	USD 5,25 % Avis Budget Group Inc., 15.02.2025	0	12,03 %	13
YFRDOV	Vontobel	CH0506098752	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Ford Motor	USD 4,346 % Ford Motor Company, 08.12.2026	0	3,56 %	7
YMABJV	Vontobel	CH0321517424	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Fiat Chrysler	EUR 4,75 % Fiat Chrysler Finance Europe, 15.07.2022	0	3,48 %	8
Total Referenzschuldnerprodukte						4	100,00 %	134

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

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

2.3 Top-3-Hebelprodukte

Warrants

Der Spitzenreiter DUFXJB, ein Call Warrant auf Dufry, profitierte von der vom US-Präsidenten geschürten Hoffnung auf ein Teilabkommen im Handelskonflikt zwischen den USA und China. Beim zweitplatzierten Call Warrant

SOOOJB auf Sonova spielten die etwas unter den Erwartungen gelegenen, hoch gesteckten Erwartungen des am 19. November veröffentlichten Halbjahresergebnisses eine den Handelsumsatz steigernde Rolle.

Top-3-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
DUFXJB	Julius Bär	CH0475530991	Call	Dufry N	5	2,59 %	50
SOOOJB	Julius Bär	CH0482340699	Call	Sonova N	3	1,70 %	64
LHNBAZ	ZKB	CH0392721855	Call	LafargeHolcim N	3	1,49 %	68
Total Warrant					195	100,00 %	16 394

Knock-out-Warrants

Hier lieferten sich der Long Knock-out-Warrant KSLDJB auf Swiss Life mit den Short Knock-out-Warrants KSPPIJB und OINA3V auf Swiss Life beziehungsweise den Dow Jones Industrial Average Index ein Kopf-an-Kopf-Rennen, bei dem am Ende KSLDJB obenaus schwang.

Wie bereits im Oktober überwogen auch im November unter den meistgehandelten Produkten die Bärenprodukte, was auf einen gestiegenen Absicherungsbedarf vonseiten der Anleger hinweist.

Top-3-Knock-out-Warrants*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
KSLDJB	Julius Bär	CH0494490334	Call	Swiss Life N	4	4,77 %	41
KSPPIJB	Julius Bär	CH0494490326	Put	Swiss Life N	4	4,66 %	52
OINA3V	Vontobel	CH0481066477	Put	DJ Industrial Average Index	4	4,35 %	73
Total Warrant with Knock-Out					84	100,00 %	5 455

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

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

Mini-Futures

Die mit Abstand grösste Nachfrage, mit einem Anteil von 16,90 % am monatlichen Kategorieumsatz, erzielte der Short Mini-Future GAJRCH auf den MSCI Emerging Markets Future. Der grösste Tagesumsatz erfolgte dabei am 7. November zu einem, im Nach-

hinein betrachtet, optimalen Zeitpunkt, da sich der Kurs anschliessend sukzessive verteuerte. Die meisten Handelsabschlüsse unter den Top-3 entfielen auf den zweitplatzierten Short Mini-Future MDADWV auf den DAX.

Top-3-Mini-Futures*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
MDADWV	Vontobel	CH0398058989	Put	DAX Index	20	16,90 %	181
FSMAFU	UBS	CH0469490921	Call	SMI Index	4	5,08 %	48
MSMBYV	Vontobel	CH0471386455	Put	SMI Index	4	2,63 %	216
Total Mini-Future					111	100,00 %	5 873

Constant Leverage-Zertifikate

In dieser Produktkategorie dominierte zum wiederholten Mal das achtfach gehebelte Constant Leverage-Zertifikat FAAL8V auf Apple. Auf den zweiten Platz stiess das fünffach gehebelte Long Constant Leverage-Zertifikat FI5LAC auf Alibaba, die grösste IT-Firmengruppe

Chinas. Das Hebelprodukt profitierte einerseits von der im November erfolgten Zweitkotierung an der Börse Hongkong und andererseits von der Hoffnung auf ein hohes Kaufinteresse am Black Friday.

Top-3-Constant Leverage Zertifikate*

Symbol	Emittent	ISIN	Art	Basiswert	Handelsumsatz (in Mio. CHF)	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Handels- abschlüsse
FAAL8V	Vontobel	CH0391987762	Call	8x Long Apple	6	20,97 %	91
FI5LAC	Vontobel	CH0255715549	Call	5x Long Alibaba	2	5,61 %	57
L15XXU	UBS	CH0501543307	Call	15x Long DAX	1	3,32 %	6
Total Constant Leverage Certificate					34	100,00 %	2 642

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

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

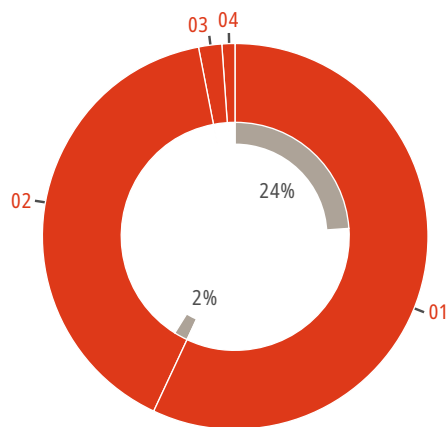
2.4 Umsatzanteile

Anlageprodukte

Die Partizipationsprodukte blieben erneut die umsatzstärkste Kategorie. Während die meistgehandelten bei den Partizipationsprodukten, gemessen am Umsatz der Anlageprodukte, einen Anteil von 24,21 % und gemessen am

Kategorieumsatz sogar einen Anteil von 42,00 % beisteuerten, wiesen diese bei den umsatzmässig zweitstärksten Renditeoptimierungsprodukten lediglich einen Anteil von 2,20 % bzw. gemessen am Kategorieumsatz von 5,55 % auf.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



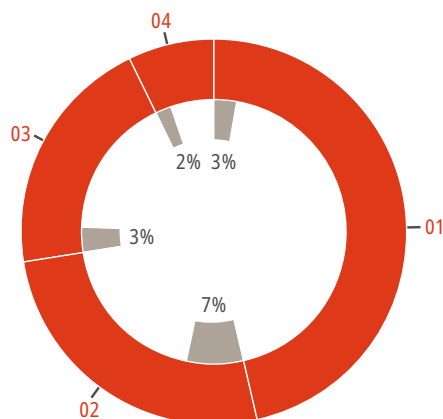
01	57 %	Partizipationsprodukte
02	40 %	Renditeoptimierungsprodukte
03	2 %	Kapitalschutzprodukte
04	1 %	Anlageprodukte mit Referenzschuldner
■		Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Hebelprodukte

Die Warrants lagen mit einem Anteil am Umsatz von 46,00 % im November deutlich vor den neu auf Platz 2 vorgestossenen Mini-Futures mit 26,00 % und den auf den dritten Rang abgerutschten Knock-out Warrants mit 20,00 %.

Die Constant Leverage-Zertifikate belegten mit 7,00 % erneut die vierte Position. Unter den drei meistgehandelten Produkten wiesen die Mini-Futures von den vier Produkttypen mit 7,00 % erneut den höchsten Anteil auf.

Kategorieumsätze gemessen am Umsatz der Anlageprodukte im Berichtsmonat



01	47 %	Warrants
02	26 %	Knock-outs
03	20 %	Mini-Futures
04	7 %	Constant Leverage
■		Umsatz Top-3-Anlageprodukte am Umsatz der Anlageprodukte

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

2.5 Neulistings

Im November wurden 3 711 Produkte an SIX Swiss Exchange neu emittiert. Die Mehrheit entfiel wie üblich auf die Hebelprodukte (2 550), was einem Anteil von 68,71 % (Oktober: 65,69 %) entsprach. Auf Platz zwei rangierten erneut die Renditeoptimierungsprodukte mit 1 069 Neuemissionen bzw. einem Anteil von 28,81 % (Oktober: 32,89 %). An dritter Stelle folgten mit einem Anteil von 1,89 % (Oktober 1,15 %) die Partizipationsprodukte. 20

Kapitalschutzprodukte und zwei Anlageprodukte mit Referenzschuldner vervollständigten die Neuemissionen.

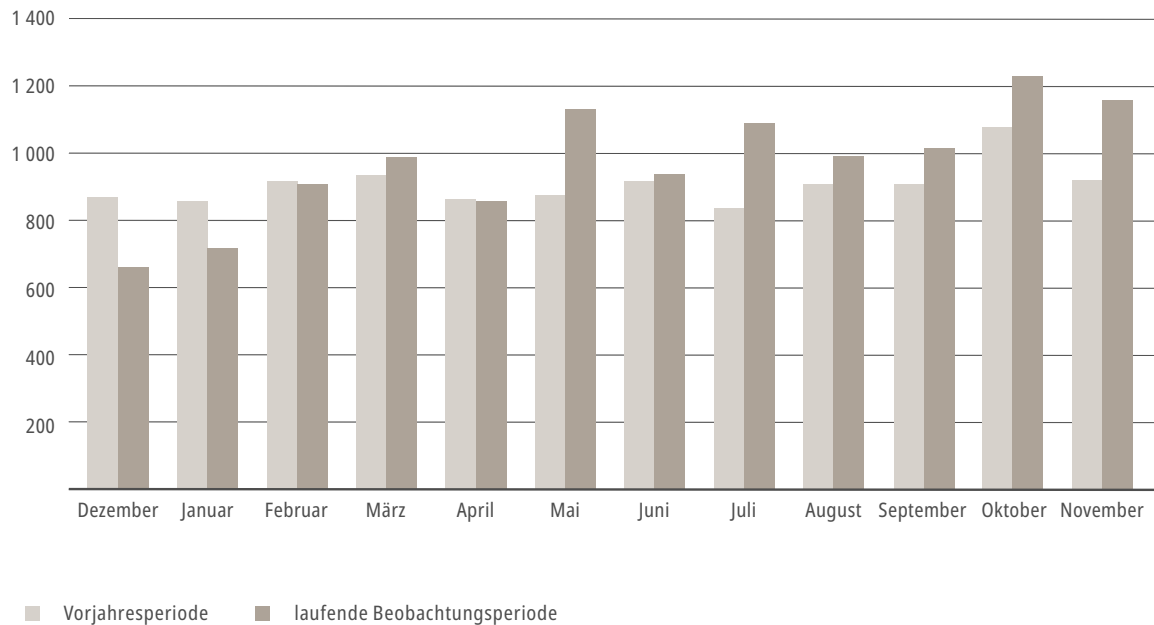
Im Berichtsmonat wurden 1 161 Anlageprodukte und 2 550 Hebelprodukte neu zugelassen. Bei den Anlageprodukten lag dieser Wert um 189 Einheiten und bei den Hebelprodukten um 31 Einheiten über dem 12-Monats-Mittel.

Anzahl emittierte Produkte im Berichtsmonat nach SVSP-Klassifizierung

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie	Veränderung ggü. Vormonat
1 284	Warrant	Hebelprodukte (2 550 / 68,71 %)	17,05 % ↑
563	Mini-Future		3,13 % ↑
561	Warrant with Knock-Out		8,06 % ↑
142	Constant Leverage Certificate		86,84 % ↑
963	Barrier Reverse Convertible	Renditeoptimierungsprodukte (1 069 / 28,81 %)	9,18 % ↑
63	Reverse Convertible		75,00 % ↑
27	Discount Certificate		3,85 % ↑
10	Barrier Express Certificate		-37,50 % ↓
6	Express Certificate without Barrier	Partizipationsprodukte (70 / 1,89 %)	20,00 % ↑
43	Tracker Certificate		95,45 % ↑
17	Bonus Certificate		325,00 % ↑
7	Outperformance Certificate		133,33 % ↑
3	Bonus Outperformance Certificate	Kapitalschutzprodukte (20 / 0,54 %)	325,00 % ↑
14	Capital Protection Certificate with Participation		100,00 % ↑
4	Capital Protection Certificate with Coupon		100,00 % ↑
2	Capital Protection Certificate with Twin-Win		100,00 % ↑
2	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Referenzschuldnerprodukte (2 / 0,05 %)	0,00 % →
3 771		Total 100 %	14,25 % ↑

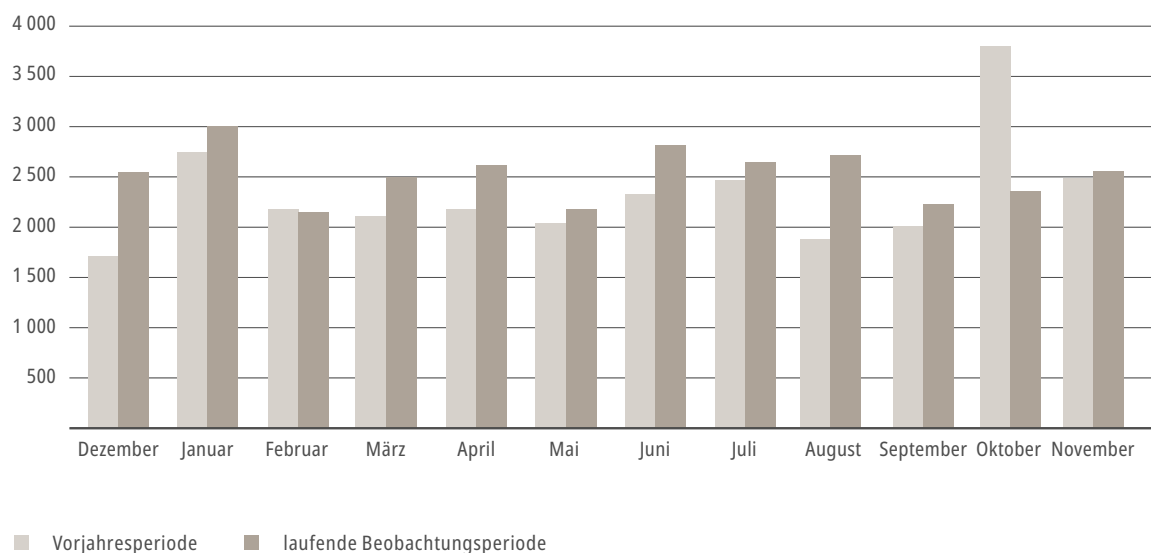
Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

Entwicklung Neulistings Anlageprodukte



Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

Entwicklung Neulistings Hebelprodukte



Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

2.6 Verfalltermine

Im Dezember 2019 werden 3 865 oder 10,40 % der handelbaren Finanzprodukte verfallen. Bei den vier darauffolgenden Verfallsterminen weisen aktuell der März 2020 und der Juni 2020 mit 8,00 % den höchsten und der September 2020 mit 4,74 % den geringsten Prozentsatz aus.

Im Dezember 2019 werden wegen des anstehenden Hexensabbats vor allem Hebelprodukte auslaufen – gemäss aktuellem Stand 4 094. Die Kategorie mit den zweitmeisten Abgängen sind die Renditeoptimierungsprodukte. Dort endet der Zyklus für 580 Produkte.

Triple Witch Daten Dezember 2019 – Dezember 2020

Datum	Anzahl Produkte mit Verfall	in % der ausstehenden Produkte
Freitag, 20. Dezember 2019	3 865	10,40 %
Freitag, 20. März 2020	2 507	8,00 %
Freitag, 19. Juni 2020	2 161	8,00 %
Freitag, 18. September 2020	1 071	4,74 %
Freitag, 18. Dezember 2020	1 377	7,20 %

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

Verfall derivativer Produkte innerhalb des nächsten Berichtsmonats

Anzahl	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie
3 878	Warrant	Hebelprodukte (4 094 / 86,21 %)
172	Warrant with Knock-Out	
40	Mini-Future	
2	Spread Warrant	
2	Miscellaneous Leverage Certificates	Renditeoptimierungsprodukte (580 / 12,21 %)
541	Barrier Reverse Convertible	
20	Reverse Convertible	
10	Discount Certificate	
5	Barrier Discount Certificate	
4	Barrier Express Certificate	
24	Bonus Certificate	Partizipationsprodukte (57 / 1,2 %)
22	Tracker Certificate	
9	Miscellaneous Participation Certificates	
1	Bonus Outperformance Certificate	Kapitalschutzprodukte (12 / 0,25 %)
1	Outperformance Certificate	
8	Capital Protection Certificate with Participation	
3	Capital Protection Certificate with Coupon	Anlageprodukte mit Referenzschuldner (6 / 0,13 %)
1	Barrier Capital Protection Certificate	
6	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	
4 749	(entspricht 14,3 % der handelbaren Instrumente per 31. Dezember 2019)	

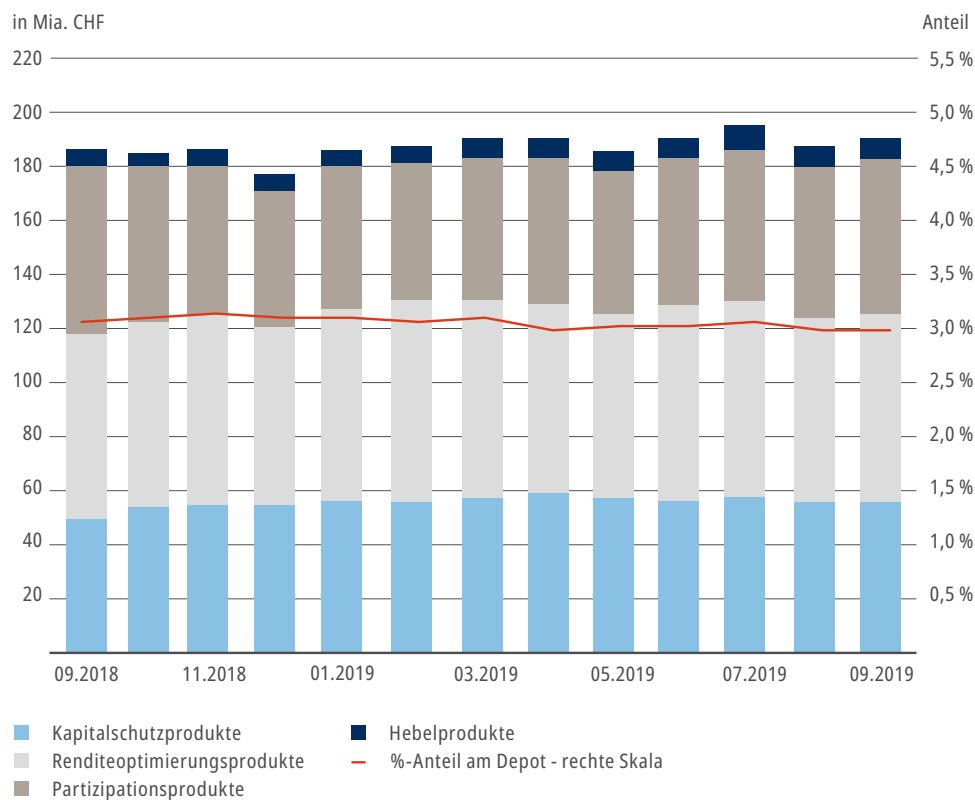
Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

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 September 2019 gemäss den letzten verfügbaren Zahlen der Schweizerischen Nationalbank bei 3,00 %. Das Depotwertvolumen lag mit CHF 195,51

Milliarden um 1,48 % höher als im Vormonat. Den höchsten Kategorieumsatz wiesen unverändert die Renditeoptimierungsprodukte auf, erneut gefolgt von den Partizipationsprodukten und den Kapitalschutzprodukten.

Strukturierte Produkte in den Kundendepots der Banken



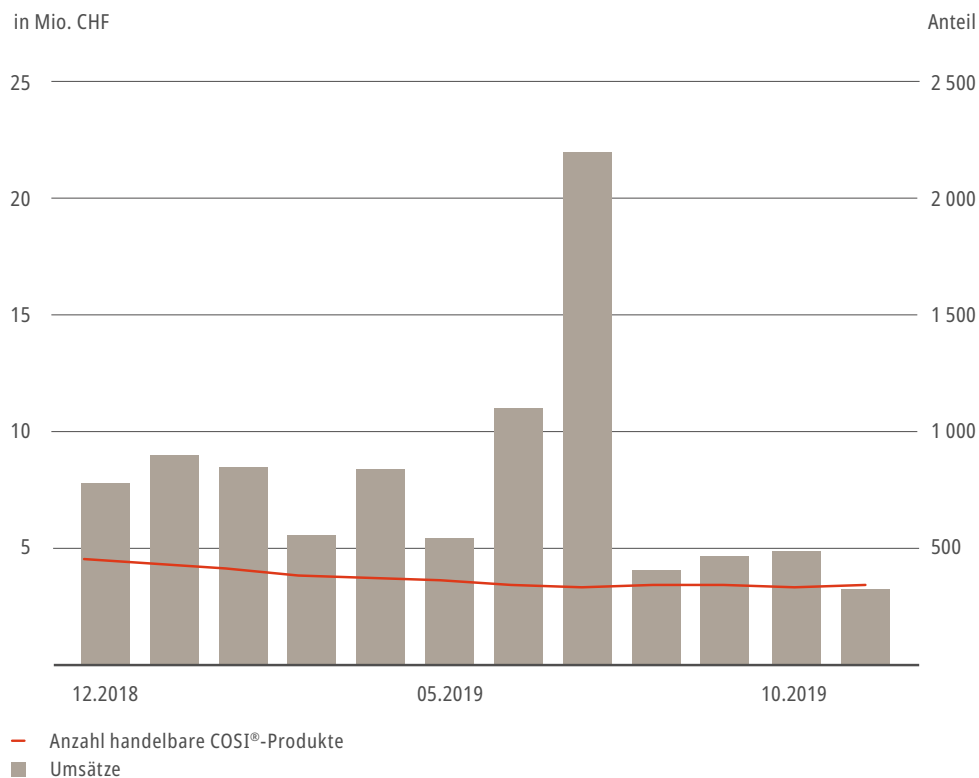
Quelle: SNB, aktuell verfügbarer Stand: September 2019

2.8 COSI® – Collateral Secured Instruments

Im November wurden lediglich CHF 3,29 Millionen in COSI®-Produkte umgesetzt. Das war im Jahr 2019 bislang der schwächste Umsatz. Die Bedeutung der Pfandbesicherung weist wegen der langen Aufwärtsphase an den Aktienmärkten seit Längerem eine rückläufige Tendenz auf. Gegenüber dem Vormonat stieg die Anzahl der gehandelten Produkte um zwei Einheiten.

Mit aktuell 184 ausstehenden Produkten blieb die Bank Vontobel weiterhin Spitzenreiter bei der Pfandbesicherung, gefolgt von Leonteq Securities mit 92 Produkten. 4,58 % des Produktangebots von Leonteq Securities und 2,71 % von EFG International wiesen unter den Anbietern die höchsten Anteile mittels COSI® pfandbesicherter Produkte auf.

COSI® – Umsätze und Anzahl handelbare Produkte



Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

Aktuelle COSI®-Produkte pro Emittent

Emittent	Anzahl emittierter COSI®-Produkte	Anzahl emittierter Derivate (inkl. COSI®-Produkten)	Anteil COSI®-Produkte am gesamten Derivateportfolio
Vontobel	184	12 016	1,53 %
Leonteq Securities	92	2 009	4,58 %
Julius Bär	37	4 704	0,79 %
EFG International	20	738	2,71 %

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

Durchschnittlicher Spread nach Produktkategorien

Die Handelsspannen bei den Strukturierten Produkten zeigten im November eine leicht sinkende Tendenz. Den niedrigsten Spread wies einmal mehr der SVSP-Produkttyp Referenzschuldnerprodukt mit Partizipation

auf, während die Referenzschuldner-Zertifikate mit bedingtem Kapitalschutz zum sechsten Mal in Folge die grösste Geld-Brief-Differenz verzeichneten.

Anzahl	Durchschn. Spread	SVSP-Produkttyp	SVSP-Hauptkategorie (nur Anlageprodukte)	Veränderung ggü Vormonat
3	1,02 %	Capital Protection Certificate with Twin-Win	Capital Protection [540]	2,00 % ↑
135	0,87 %	Capital Protection Certificate with Coupon		1,16 % ↑
39	0,78 %	Miscellaneous Capital Protection Certificates		-2,50 % ↓
313	0,76 %	Capital Protection Certificate with Participation		0,00 % →
50	0,62 %	Barrier Capital Protection Certificate		0,00 % →
36	1,04 %	Miscellaneous Yield Enhancement Certificates	Yield Enhancement [13'649]	-11,86 % ↓
52	0,89 %	Barrier Discount Certificate		-1,11 % ↓
490	0,88 %	Reverse Convertible		0,00 % →
264	0,86 %	Barrier Express Certificate		-1,15 % ↓
12 512	0,84 %	Barrier Reverse Convertible		-1,18 % ↓
49	0,76 %	Express Certificate without Barrier		0,00 % →
246	0,69 %	Discount Certificate		0,00 % →
65	0,93 %	Miscellaneous Participation Certificates	Participation [1'609]	-3,13 % ↓
5	0,92 %	Twin-Win Certificate		1,10 % ↑
63	0,84 %	Bonus Outperformance Certificate		0,00 % →
1 135	0,82 %	Tracker Certificate		1,23 % ↑
295	0,78 %	Bonus Certificate		-2,50 % ↓
46	0,66 %	Outperformance Certificate		-2,94 % ↓
273	1,21 %	Reference Entity Certificate with Conditional Capital Protection	Investment Products with Reference Entities [274]	0,00 % →
1	0,09 %	Reference Entity Certificate with Participation		0,00 % →

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

4.1 SMI®-Umsatz

Die Handelsumsätze aller SMI®-Aktien blieben mit CHF 68,25 Milliarden auf einem hohen Niveau, auch wenn sie sich im Vergleich zum Vormonat um CHF 11,02 Milliarden abschwächten. Vier SMI-Titel verzeichneten Zuwächse, 16 Rückgänge. Gefragt waren Lonza, Alcon, Geberit und Swisscom, während Nestlé, Novartis, Roche, UBS, Richemont, LafargeHolcim, Credit Suisse, ABB, Sika,

Swatch und Givaudan zweistellige Rückgänge verzeichneten. Die historischen Volatilitäten der SMI®-Titel stiegen in vier von 20 Fällen. Novartis wies dabei als einziger Titel eine dreistellige Zunahme auf. Die stärksten Rücknahmen gingen auf das Konto von LafargeHolcim, ABB, Nestlé, Sika und SGS.

Umsatz SMI®-Werte November 2019

SMI®-Valoren-Symbol	Umsatz (in Mio. CHF)	Anteil	Veränd. ggü. Vormonat	Durchschn. Ticketsize	Hist. Volatilitätsveränderung im Basiswert
NESN	10 824	15,86 %	-20,01 %	37 207	-71,60 %
ROG	9 114	13,35 %	-22,75 %	32 621	21,57 %
NOVN	9 044	13,25 %	-16,32 %	27 561	121,84 %
ZURN	3 966	5,81 %	-2,98 %	29 026	-58,48 %
UBSG	3 789	5,55 %	-17,55 %	21 241	-62,16 %
CFR	3 334	4,88 %	-11,73 %	17 053	-14,78 %
LHN	3 081	4,51 %	-14,84 %	18 277	-84,87 %
LONN	3 042	4,46 %	48,94 %	17 136	-24,99 %
CSGN	2 854	4,18 %	-10,07 %	17 081	-54,48 %
ABBN	2 811	4,12 %	-29,55 %	18 912	-74,59 %
SREN	2 807	4,11 %	-8,14 %	23 283	43,95 %
ALC	2 384	3,49 %	20,97 %	13 180	39,10 %
GEBN	1 741	2,55 %	5,17 %	16 589	-9,31 %
SCMN	1 640	2,40 %	1,53 %	16 464	-35,62 %
SIKA	1 596	2,34 %	-35,98 %	13 400	-68,95 %
SLHN	1 360	1,99 %	-8,16 %	13 457	-61,29 %
UHR	1 344	1,97 %	-18,99 %	13 229	-42,12 %
GIVN	1 321	1,94 %	-19,12 %	17 176	-47,20 %
ADEN	1 107	1,62 %	-0,52 %	10 475	-45,85 %
SGSN	1 093	1,60 %	-6,62 %	14 998	-66,09 %
Total	68 252	100,00 %			

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

Der Swiss Market Index® stieg im November um 2,22 % und die ansonsten sich meist spiegelbildlich entwickelnde Volatilität um 2,22 % auf 12,31 %. Die Umsätze

aller SMI®-Derivate lagen im Berichtsmonat um 21,59 % unter ihrem Vormonatswert. Die Anzahl der Trades verzeichnete im November eine Abnahme um 7,05 %.

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.
November 2019 (29.11.2019)	10 493,24	12,31	1 432 504 653	-0,78	-0,63	12 341	-0,51	-0,63
Oktober 2019 (31.10.2019)	10 219,82	12,04	1 827 001 175	0,81	-0,30	13 277	0,48	-0,46
% Veränderung	2,68 %	2,22 %	-21,59 %			-7,05 %		

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

4.2 Historische Volatilität SMI®-Werte

Im November verzeichnete die historische Volatilität der letzten 60 Tage der im SMI® vertretenen Titel eine anhaltend sinkende Tendenz. Die Inhaberaktie von Richemont

verzeichnete am Monatsende mit 25,72 % erneut den höchsten Wert, während die Namenpapiere von Swisscom mit 10,40 % wiederum die geringste Schwankung aufwiesen.

Volatilität SMI®-Werte November 2019

SMI®	7,4	9,5	18,1
ABB	16,1	19,6	23,8
ADECCO	17,7	18,2	30,4
ALCON	11	11,6	44,8
CREDIT SUISSE	19,1	24,0	30,0
GEBERIT	11,3	14,3	30,3
GIVAUDAN	8,9	14,1	19,7
LAFARGEHOLCIM	15,4	17,1	32,1
LONZA	18,6	22,9	36,9
NESTLE	10,8	15,1	18,2
NOVARTIS	12,2	12,3	30,2
RICHEMONT	17,3	25,7	29,8
ROCHE	12,5	13,5	22,8
SGS	11,6	16,1	23,2
SIKA	14,1	19,1	35,3
SWATCH	19,6	19,7	32,9
SWISS LIFE	10,2	13,1	20,6
SWISS RE	9,6	11,6	21,3
SWISSCOM	9,0	10,4	19,8
UBS	18,5	22,2	28,1
ZURICH INSURANCE	9,9	11,6	19,7

Quelle: Infront, Stand 29.11.2019

4.3 Top-10 Underlyings für Neulistings in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	70	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS	57	↑
ABB / Geberit / LafargeHolcim	16	↑
CS / Julius Bär / UBS	11	↓
Tesla	9	↑
BMW / Daimler / Volkswagen (Vz)	9	↑
Nestlé / Novartis / Roche GS / Zurich	8	→
Novartis / Roche GS / Swiss Re / Zurich Insurance	8	↓
ams / Logitech / Temenos	7	↑
Wirecard	7	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.11.2019

4.4 Top-10 Underlyings für Neulistings in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Produkte	Trend
DAX	315	↓
SMI	214	↑
Roche GS	73	↑
Nasdaq 100	52	↓
Swiss Life N	47	↑
Novartis N	46	↑
Swiss Re N	45	↑
UBS N	43	↑
Credit Suisse N	42	↑
Geberit N	41	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.11.2019

4.5 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Anlageprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
Bitcoin (XBTUSD)	511	↓
EURO STOXX 50 PR Index / S&P 500 Index / SMI Index	367	↓
Nestlé / Novartis / Roche GS	288	↓
CS Swiss Equity Enhanced Call Writing Index	219	↓
Swissquote Cannabis Portfolio	156	↑
EURO STOXX 50 / Nikkei 225 / S&P 500 / SMI	152	↓
Nestlé / Novartis Alcon Basket / Roche GS	129	↑
Barry Callebaut / Lindt & Sprüngli / Mondelez International / Nestlé	117	↑
S&P 500 Index	117	↑
Novartis / Roche GS / Swiss Re / Zurich Insurance	115	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.11.2019

4.6 Top-10 Underlyings nach Anzahl Abschlüsse in Hebelprodukten

Basiswert	Anzahl Abschlüsse	Trend
SMI	5 127	↓
DAX	3 251	↓
UBS N	1 208	↓
Lonza N	929	↑
Gold	807	↓
Credit Suisse N	773	↓
Silber	771	↓
Roche GS	760	↓
Novartis N	648	↑
S&P 500 Index	632	↑

Quelle: Derivative Partners, Stand 29.11.2019

5.1 Anzahl ausstehende Produkte nach Emittent

Im November stieg die Anzahl der ausstehenden strukturierten Produkte auf 37 834 (+3,16 %). Von den Emittenten mit einer Produktanzahl über 1 000 bauten die UBS, Vontobel, ZKB und Julius Bär im November ihr An-

gebot aus, während die vier übrigen grossen Emittenten das ihrige leicht reduzierten. Die meisten gelisteten Produkte hatte unverändert die Bank Vontobel mit 12 016 (Oktober: 11 715) Einheiten.

Emittent	November 2019	Oktober 2019	September 2019	Veränderung ggü. Vormonat	
1 Banque Cantonale Vaudoise	205	209	202	-1,91 %	↓
2 Basler Kantonalbank	47	46	55	2,17 %	↑
3 BNP Paribas	1 362	1 394	1 383	-2,30 %	↓
4 Commerzbank	168	165	473	1,82 %	↑
5 Cornèr Bank	234	234	220	0,00 %	→
6 Credit Suisse	1 186	1 239	1 231	-4,28 %	↓
7 Deutsche Bank	7	7	7	0,00 %	→
8 EFG International*	738	758	717	-2,64 %	↓
9 Goldman Sachs	55	57	51	-3,51 %	↓
10 Helvetische Bank	17	17	17	0,00 %	→
11 J. Safra Sarasin	30	33	34	-9,09 %	↓
12 JP Morgan	24	32	32	-25,00 %	↓
13 Julius Bär	4 704	4 545	4 291	3,50 %	↑
14 Leonteq Securities	2 009	2 085	2 071	-3,65 %	↓
15 Luzerner Kantonalbank	126	124	120	1,61 %	↑
16 Morgan Stanley	10	10	11	0,00 %	→
17 NatWest Bank	0	0	1	0,00 %	→
18 Raiffeisen	1 756	1 779	1 761	-1,29 %	↓
19 Société Générale	142	141	139	0,71 %	↑
20 UBS	9 938	9 242	9 112	7,53 %	↑
21 Vontobel	12 016	11 715	11 001	2,57 %	↑
22 ZKB	3 060	2 844	2 761	7,59 %	↑
Total	37 834	36 676	35 690	3,16 %	↑

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.2 Handelsumsatz nach Emittent im Gesamtmarkt

Die UBS übernahm im November von der Bank Vontobel die Ranglistenspitze mit einem Anteil von 28,16 % (Oktober 27,83 %). Die Zürcher Privatbank wies einen Anteil von 24,55 % (Oktober: 30,57 %) auf. Der dritte Platz ging wieder an die Bank Bär, gefolgt von der Credit

Suisse, welche die ZKB auf den fünften Platz verwies. Das Führungstrio vereinigte im November einen Anteil von 64,12 % (Oktober: 68,52 %) am Gesamtumsatz auf sich.

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio, CHF)	Anteil am Gesamtumsatz	Anz. Trades	Trend
1	UBS	336	28,16 %	8 930	↑
2	Vontobel	293	24,55 %	16 471	↓
3	Julius Bär	136	11,41 %	4 265	↑
4	Credit Suisse	95	7,97 %	1 570	↑
5	ZKB	90	7,51 %	5 133	↓
6	Raiffeisen	88	7,38 %	2 027	↑
7	Leonteq Securities	37	3,07 %	1 425	↑
8	J, Safra Sarasin	28	2,39 %	112	↑
9	Banque Cantonale Vaudoise	25	2,11 %	599	↑
10	Cornèr Bank	16	1,31 %	301	↑
11	BNP Paribas	14	1,19 %	982	↑
12	Basler Kantonalbank	13	1,09 %	64	↑
13	EFG International*	8	0,68 %	306	↓
14	Commerzbank	6	0,51 %	446	→
15	Luzerner Kantonalbank	4	0,32 %	134	↑
16	Goldman Sachs	2	0,16 %	17	↓
17	Société Générale	2	0,13 %	26	→
18	Helvetische Bank	1	0,05 %	30	↑
19	JP Morgan		0,02 %	5	↓
Total		1 192	100,00 %	42 843	

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

5.3 Umsatzentwicklung Strukturierte Produkte nach Emittent

Kapitalschutzprodukte

Bei den Kapitalschutzprodukten sanken die Umsätze um 65,15 % auf CHF 16,37 Millionen. Die Credit Suisse verteidigte ihre Führung, neu gefolgt von Raiffeisen, die einen grossen Sprung machte. Auf Rang drei folgte neu Leonteq

Securities. Im Berichtsmonat erreichten die drei umsatzstärksten Emittenten mit 171 Handelsabschlüssen zusammen einen Umsatzanteil innerhalb der Kapitalschutzprodukte von 64,56 % (Oktober: 81,56 %).

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	5,77	-79,97 %	35,22 %	64
2	Raiffeisen	2,62	-29,09 %	15,98 %	80
3	Leonteq Securities	2,19	0,93 %	13,36 %	27
4	Goldman Sachs	1,91	-64,79 %	11,65 %	15
5	Julius Bär	1,59	-61,41 %	9,73 %	18
6	EFG International*	0,57	113,41 %	3,51 %	7
7	ZKB	0,54	74,51 %	3,32 %	8
8	Société Générale	0,42	0,00 %	2,55 %	7
9	UBS	0,38	-32,81 %	2,30 %	5
10	Banque Cantonale Vaudoise	0,20	75,35 %	1,19 %	5
11	BNP Paribas	0,19	-79,50 %	1,19 %	2
12	JP Morgan	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
12	Vontobel	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		16,37	-65,15 %	100,00 %	238
Anteil am Gesamtumsatz				1,37 %	0,56 %

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Renditeoptimierungsprodukte

Der Handelsumsatz stieg im November um 16,68 % auf CHF 306,45 Millionen. Die Credit Suisse verdrängt die Bank Vontobel von der Ranglistenspitze mit einem Anteil von 17,69 % (Oktober: 13,75 %). Die zweitplatzierte Bank Vontobel kam auf 17,44 % (Oktober: 20,72 %). Den

dritten Rang belegte erneut Raiffeisen mit einem Anteil von 16,30 % (Oktober: 17,96 %). Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 51,43 % (Oktober: 52,43 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Renditeoptimierungsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Credit Suisse	54,22	50,13 %	17,69 %	985
2	Vontobel	53,45	-1,77 %	17,44 %	1 363
3	Raiffeisen	49,96	5,95 %	16,30 %	1 488
4	Julius Bär	31,92	8,84 %	10,42 %	575
5	UBS	28,84	2,79 %	9,41 %	762
6	Leonteq Securities	22,30	17,79 %	7,28 %	638
7	ZKB	16,01	8,51 %	5,22 %	504
8	Cornèr Bank	14,92	22,62 %	4,87 %	297
9	Basler Kantonalbank	12,87	884,86 %	4,20 %	57
10	Banque Cantonale Vaudoise	8,98	33,85 %	2,93 %	241
11	EFG International*	7,23	-19,49 %	2,36 %	293
12	Luzerner Kantonalbank	3,55	98,42 %	1,16 %	129
13	Société Générale	1,13	-29,23 %	0,37 %	16
14	J. Safra Sarasin	0,87	2 841,46 %	0,29 %	6
15	JP Morgan	0,18	-16,29 %	0,06 %	5
16	Goldman Sachs	0,02	-85,86 %	0,01 %	1
17	BNP Paribas	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		306,45	16,68 %	100,00 %	7 360
Anteil am Gesamtumsatz				25,70 %	17,18 %

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Partizipationsprodukte

Bei den Partizipationsprodukten sank der Handelsumsatz im November um 2,43 % auf CHF 444,72 Millionen. Die UBS blieb weiterhin klar in Führung. Ihr relativer Anteil betrug 51,31 % (Oktober: 51,44 %). Auf dem zweiten Platz folgte erneut die Bank Vontobel mit einem An-

teil von 17,53 % (Oktober: 20,68 %). Den dritten Rang sicherte sich wiederum die Credit Suisse. Vom Gesamtumsatz der Kategorie entfielen im November 76,69 % (Oktober: 79,82 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Partizipationsprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	UBS	228,17	-2,68 %	51,31 %	851
2	Vontobel	77,94	-17,31 %	17,53 %	1 482
3	Credit Suisse	34,89	-0,54 %	7,85 %	506
4	ZKB	29,96	72,10 %	6,74 %	751
5	J. Safra Sarasin	27,58	357,86 %	6,20 %	106
6	Banque Cantonale Vaudoise	15,99	-6,47 %	3,60 %	353
7	Leonteq Securities	11,80	18,46 %	2,65 %	750
8	Julius Bär	8,56	-50,24 %	1,92 %	99
9	Raiffeisen	6,59	-62,74 %	1,48 %	264
10	BNP Paribas	1,98	174,87 %	0,45 %	45
11	Helvetische Bank	0,57	79,30 %	0,13 %	30
12	EFG International*	0,32	-0,34 %	0,07 %	6
13	Luzerner Kantonalbank	0,21	75,43 %	0,05 %	5
14	Basler Kantonalbank	0,09	-96,59 %	0,02 %	7
15	Société Générale	0,05	1,98 %	0,01 %	3
16	Cornèr Bank	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
17	Goldman Sachs	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
18	JP Morgan	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		444,72	-2,43 %	100,00 %	5 258
Anteil am Gesamtumsatz				37,30 %	12,27 %

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Bei den Anlageprodukten mit Referenzschuldner sank der Handelsumsatz um 5,48 % auf CHF 4,09 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte mit einem Anteil von 59,37 % (Oktober: 79,70 %) die Ranglistenspitze, ge-

folgt von Raiffeisen und neu Leonteq Securities. Vom Gesamtumsatz der Kategorie gingen 99,14 % (Oktober: 97,49 %) auf das Konto der drei führenden Vertreter.

Umsatzentwicklung Anlageprodukte mit Referenzschuldner

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	2,43	-29,59 %	59,37 %	85
2	Raiffeisen	1,38	105,02 %	33,62 %	44
3	Leonteq Securities	0,25	200,86 %	6,15 %	4
4	ZKB	0,03	39,24 %	0,85 %	1
5	EFG International*	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		4,09	-5,48 %	100,00 %	134
Anteil am Gesamtumsatz				0,34 %	0,31 %

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

In der Kategorie der Hebelprodukte sanken die Umsätze um 15,16 % auf CHF 420,72 Millionen. Die Bank Vontobel verteidigte ihre Führungsposition mit einem relativen Anteil von 37,76 % (Oktober: 47,31 %). Die Bank Bär stiess wieder auf den zweiten Platz vor mit einem Anteil von 22,33 % (Oktober: 15,62 %). Die UBS

rutschte dafür um eine Position nach hinten auf den dritten Rang mit einem Anteil von 18,64 % (Oktober: 17,98 %). Die zusammen mit der ZKB vier grössten Emittenten kamen im November 2019 auf einen Umsatzanteil von 88,96 % (Oktober: 94,29 %).

Umsatzentwicklung Hebelprodukte

Rang	Emittent	Handelsumsatz (Mio. CHF)	Veränderung ggü. Vormonat	Anteil am Kategorieumsatz	Anz. Trades
1	Vontobel	158,86	-32,28 %	37,76 %	13 541
2	Julius Bär	93,95	21,27 %	22,33 %	3 573
3	UBS	78,43	-12,06 %	18,64 %	7 312
4	ZKB	43,05	-35,14 %	10,23 %	3 869
5	Raiffeisen	27,48	141,03 %	6,53 %	151
6	BNP Paribas	12,07	24,57 %	2,87 %	935
7	Commerzbank	6,09	-5,49 %	1,45 %	446
8	Cornèr Bank	0,67	422,45 %	0,16 %	4
9	Credit Suisse	0,10	-43,34 %	0,02 %	15
10	Leonteq Securities	0,01	-16,47 %	0,00 %	6
11	Goldman Sachs	0,00	-98,83 %	0,00 %	1
12	EFG International*	0,00	-100,00 %	0,00 %	0
Total		420,72	-15,16 %	100,00 %	29 853
Anteil am Gesamtumsatz				35,28 %	69,68 %

Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

* 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

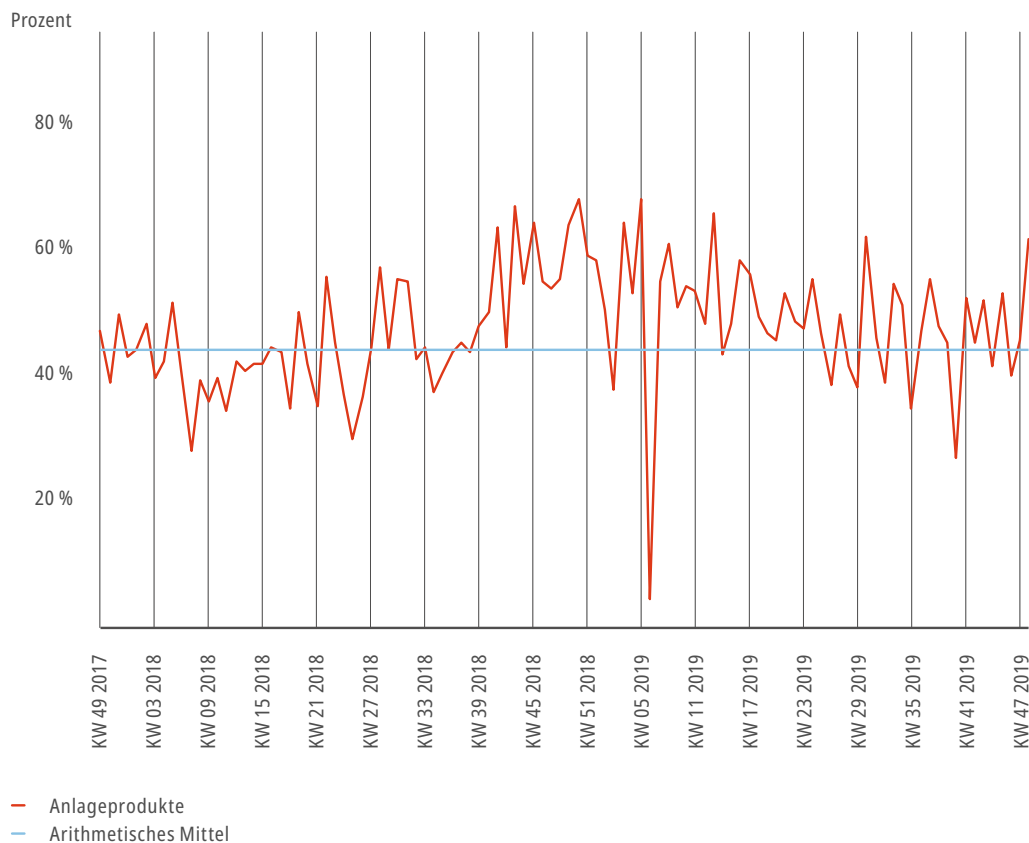
Anteil der Emittenten-Rückkäufe am Handelsumsatz, desto höher ist die Kaufnachfrage der Anleger nach Strukturierten Produkten und umgekehrt.

Anlageprodukte

Die Buy-back-Ratio bewegte sich in den Wochen 44-48 in einer Bandbreite zwischen 40,29 % und 61,90 %. Das

einjährige arithmetische Mittel stieg von 44,25 % auf 44,50 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

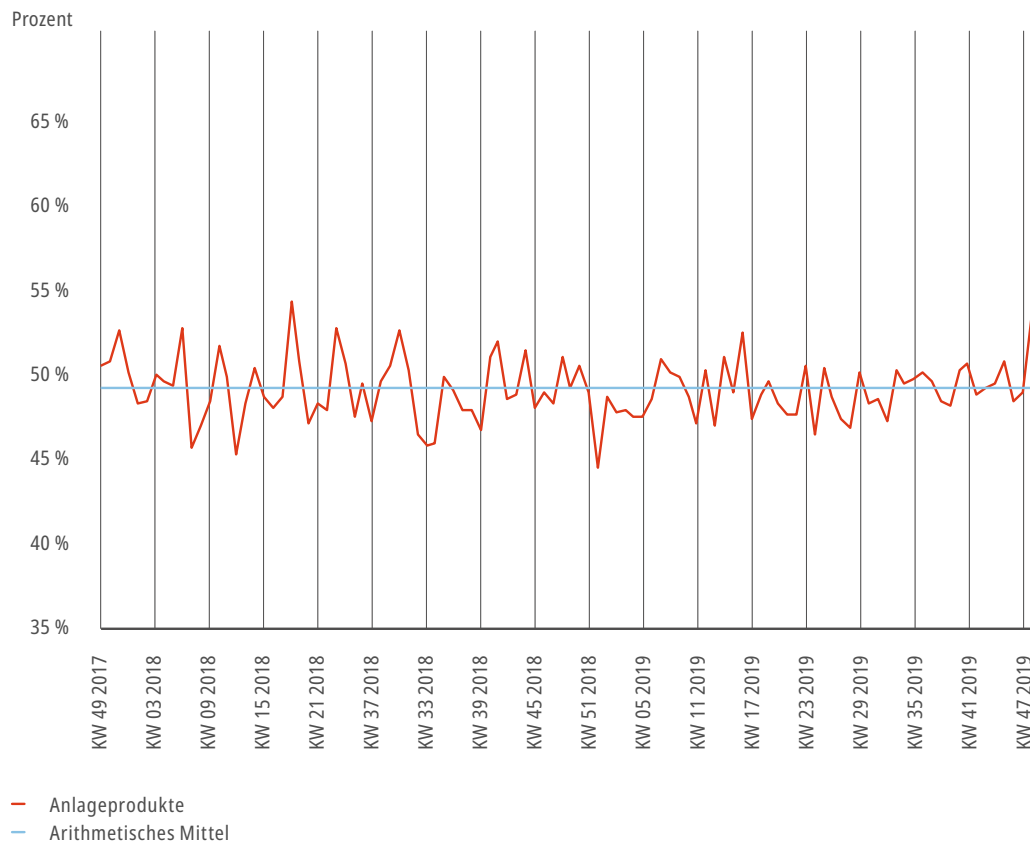
* Nicht Börsenteilnehmer von SIX

Hebelprodukte

Bei den Hebelprodukten pendelte die Buy-back-Ratio im November in einer etwas grösseren Bandbreite als üblich

zwischen 48,50 % und 53,69 %. Das arithmetische Mittel sank leicht von 49,31 % auf 49,30 %.

Rückkäufe von derivativen Instrumenten aus eigener Emission (Nostrokäufe)



Quelle: SIX, Stand 29.11.2019

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

	Kapitalzuschuss-Zertifikat mit Partizipation (1100)	Kapitalzuschuss-Zertifikat mit Barriere (1130)	Kapitalzuschuss-Zertifikat mit Twin-Win (1135)	Kapitalzuschuss-Zertifikat mit Coupon (1140)
	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung Geringe Volatilität Stetiges Wachstum des Basiswerts möglich 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung Große Kursvolatilität Basiswert wird während Laufzeit nicht überschritten 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung Stetiges Wachstum des Basiswerts möglich Stetiges Wachstum des Basiswerts möglich Stetiges Wachstum des Basiswerts möglich 	<p>Markterwartung</p> <ul style="list-style-type: none"> Große Kurssteigerung Große Kursvolatilität Basiswert möglich
	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Reduktion per Verlust erfolgt nur in Höhe des Kapitalzuschusses Kapitalzuschuss wird in Prozenten des Kapitalwerts ausbezahlt (z. B. 100%) Kapitalzuschuss besteht aus nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wird das Produkt kein während der Laufzeit über den Kapitalzuschuss hinaus Bei Brechens über den Basiswert und während der Laufzeit per Verlust in der Höhe des Kapitalwerts Auszahlung eines Coupons möglich 	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Reduktion per Verlust erfolgt nicht nur in Höhe des Kapitalzuschusses Kapitalzuschuss wird in Prozenten des Kapitalwerts ausbezahlt (z. B. 100%) Kapitalzuschuss besteht aus nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wird das Produkt kein während der Laufzeit über den Kapitalzuschuss hinaus Bei Brechens über den Basiswert und während der Laufzeit per Verlust in der Höhe des Kapitalwerts Auszahlung eines Coupons möglich 	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Reduktion per Verlust erfolgt nicht nur in Höhe des Kapitalzuschusses Kapitalzuschuss wird in Prozenten des Kapitalwerts ausbezahlt (z. B. 100%) Kapitalzuschuss besteht aus nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wird das Produkt kein während der Laufzeit über den Kapitalzuschuss hinaus Bei Brechens über den Basiswert und während der Laufzeit per Verlust in der Höhe des Kapitalwerts Auszahlung eines Coupons möglich 	<p>Merkmale</p> <ul style="list-style-type: none"> Reduktion per Verlust erfolgt nicht nur in Höhe des Kapitalzuschusses Kapitalzuschuss wird in Prozenten des Kapitalwerts ausbezahlt (z. B. 100%) Kapitalzuschuss besteht aus nur auf das Normal und nicht auf den Kurswert Wird das Produkt kein während der Laufzeit über den Kapitalzuschuss hinaus Bei Brechens über den Basiswert und während der Laufzeit per Verlust in der Höhe des Kapitalwerts Auszahlung eines Coupons möglich

[illegible]

Tracker-Zertifikat (1300)	Performance-Zertifikat (1310)	Bonus-Zertifikat (1320)	Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)	Twinn-Wert-Zertifikat (1340)
Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Steigende Volatilität 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Schwach fallender oder steigender Basiswert Basiswert mit wachsender Laufzeit Basiswert nicht fallen/oder unterschritten 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Steigender Basiswert Basiswert mit wachsender Laufzeit Basiswert nicht fallen/oder unterschritten 	Markenwertung <ul style="list-style-type: none"> Steigender oder leicht sinkender Basiswert Basiswert mit wachsender Laufzeit Basiswert nicht fallen/oder unterschritten
Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Widerspiegeln die Entwicklung des Basiswerts 1:1 (geringer Basiswertwahrheits und affiläge Geldfluss) 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Überproportionale Beitragung (Überperformance in der positiven Kursentwicklung des Stills) Widerpiegeln die Entwicklung des Basiswert unterhalb des Stills 1:1 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Modifikationsklausel entspricht dem Stills (Basiswert), wenn Basiswert nie befristet wurde Bei Basiswert der Basiswert wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat Modifikationsklausel (Währungs) ermöglicht bei positiveren Risiko ein höheres Basiswert oder eine selbstes Basiswert 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Überproportionale Beitragung (Überperformance in der positiven Kursentwicklung des Stills) Modifikationsklausel entspricht dem Stills (Basiswert), wenn Basiswert nie befristet wurde Bei Basiswert der Basiswert wird das Produkt zum Performance-Zertifikat Modifikationsklausel (Währungs) ermöglicht bei positiveren Risiko ein höheres Basiswert oder eine selbstes Basiswert 	Merkmale <ul style="list-style-type: none"> Beitragung an der Kursentwicklung des Basiswerts Gewinnmöglichkeit sowohl bei steigender als auch sinkender Basiswert Kursentwicklung im Vergleich werden bis zur Basiswert in Gewinn oder Verlust Modifikationsklausel entspricht dem Normal, wenn Basiswert nie befristet wurde Bei Basiswert der Basiswert wird das Produkt zum Tracker-Zertifikat Modifikationsklausel (Währungs) ermöglicht bei positiveren Risiko ein höheres Basiswert

HEBELPRODUKTE

Warrant (2110)	Sad Warrant (2110)	Warrant mit Knock-Out (2200)	Mini-Future (2210)	Constant Leverage-Zertifikat (2300)
Markenwertung • Warrant (Call) Steigender Basiswert, steigende Volatilität • Warrant (Put) Sinkender Basiswert, steigende Volatilität	• Spread Warrant (Call) Steigender Basiswert • Spread Warrant (Put) Sinkender Basiswert	Markenwertung • Knock-Out (Call) Steigender Basiswert • Knock-Out (Put) Sinkender Basiswert	Markenwertung • Mini Future (Long) Steigender Basiswert • Mini Future (Short) Sinkender Basiswert	Markenwertung • Long Steigender Basiswert • Short Sinkender Basiswert
Merkmale • Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalbindung) • Eigenes Risiko bei Spekulation oder Absicherung • Tägliche Zinsenrechnung (wegen Laufzeitdauer steigend) • Begrenzte Zinsüberschuss erforderlich	Merkmale • Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalbindung) • Tägliche Zinsenrechnung (wegen Laufzeitdauer steigend) • Begrenzte Zinsüberschuss erforderlich • Günstigsteitigkeit bei negativen Cap's	Merkmale • Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalbindung) • Eigenes Risiko bei Spekulation oder Absicherung • Begrenzte Zinsüberschuss erforderlich • Vorfaller sofort wertlos, wenn der Basiswert innerhalb der Laufzeit senkt wird • Geringer Ertrags- und Volatilitäts- und geringe Kapitalbindung	Merkmale • Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalbindung) • Einmaliger Stop Loss erforderlich • Absicherungsmechanismus vorhanden, das bei der Zeit des Produkts keinen Wert verliert • Hohe Kapitalbindung erforderlich • Bei Basiswert sinken mit negativen Cap's • Kein Einfluss der Volatilität • Bei der kurzfristigen Bewertung der konstanten Hebelung gleichwertig	Merkmale • Geringe Kapitalbindung erzeugt einen Hebeleffekt gegenüber dem Basiswert • Erhöhtes Risiko eines Totalverlusts (beschränkt auf Kapitalbindung) • Einmaliger Stop Loss erforderlich • Absicherungsmechanismus vorhanden, das bei der Zeit des Produkts keinen Wert verliert • Hohe Kapitalbindung erforderlich • Bei Basiswert sinken mit negativen Cap's • Kein Einfluss der Volatilität • Bei der kurzfristigen Bewertung der konstanten Hebelung gleichwertig

Refinanzschuldner-Zertifikat mit befristetem Kapitalzuschuss (1410)

Markterwartungen

- Produkt wird als attraktiv eingeschätzt
- Geringe Kursrückgänge des Basiswerts möglich
- Kein Basisverlust des Refinanzschuldners

Merkmale

- Das Produkt liegt über dem reinen Refinanzschuldner der Grund.
- Rückzahlung des Produkts ist zusätzlich vom Kursrückgang abhängig von der Zahlungsfähigkeit des Refinanzschuldners.
- Rückzahlung wird vorrangig erbracht in der Höhe des ungetragenen Kapitalzuschusses, sofern kein Vermögensrückgang des Basiswerts eingetreten ist.
- Ist der Kurs nach dem Vermögensrückgang des Basiswerts unter den Refinanzkurs, so entfällt der Kapitalzuschuss. Das Produkt wird dann als Refinanzschuldner zu befristetem Basispreis (einstufig) zurückgezahlt.

• Der Wert des Produkts kann während der Laufzeit unter den ungetragenen Kapitalzuschuss sinken, was aufgrund einer negativen Einschätzung des Basiswerts durch den Refinanzschuldner.

• Bei jeder Kapitalrückzahlung steht nur auf das Normal- und nicht auf den Kapitalz.

• Bei Rückzahlung an der Kursuntergrenze des Basiswerts, sofern kein Vermögensrückgang des Basiswerts eingetreten ist.

• Das Produkt ähnelt dem Notizen-Kapitalzuschuss Entzins.

[illegible]

Referenzschneider-Zertifikat mit Partizipation (1430)

Markteinführung

- steigender Absatz
- kein Einbringen des Referenzschneiders

Merkmale

- Das Produkt liegt von vornherein Referenzschneider zu Grunde
- Nachfrage des Produkts ist zusätzlich zum Entwerferkriterium abhängig von der Zahlungsbereitschaft der Konsumenten eines Referenzschneiders
- Titel während der Laufzeit ein Referenzschneider beim Referenzschneider, um das Produkt zu bestimmen
- Wert des Produkts kann während der Laufzeit fallen aus, aufgrund einer negativen Einschätzung der Rendite des Referenzschneiders
- Beitragung zur Finanzierung des Referenzschneiders
- 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**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