

Marktreport Strukturierte Produkte

Mai 2007

„Der Markt für Strukturierte Produkte wächst weiter“

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP



Das wichtigste auf einen Blick 1/2

Schlüsselzahlen

- Per Ende März 2007 waren CHF 329 Mrd. auf Schweizer Bankdepots in Strukturierte Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Dies entspricht einem Zuwachs in den Assets under Management von 33.2% im Vergleich zum durchschnittlichen Bestand im Jahr 2006 und einem Wachstum von 9.67% seit Jahresbeginn.
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien (Aktien, Fonds, etc.) entspricht dies 6.45% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind (März 2006: 5.16%).
- Anlegeraufteilung: 40% Privatanleger, 51% institutionelle Kunden
- An der SWX Swiss Exchange wurde im April 2007 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 5.93 Mrd. erzielt (+ 57.3% im Vergleich zum April 2006).
- Rund 68% des Umsatzes entfiel im April 2007 auf die Kategorie der Hebelprodukte.
- An der SWX Swiss Exchange wurde die Schwelle von 15'000 Produkten nur knapp nicht erreicht. Per Ende April 2007 waren 14'863 Produkte gelistet, was einem Zuwachs von 71.61% gegenüber dem April 2006 entspricht (April 2006: 8'661).

Das wichtigste auf einen Blick 2/2

Kategorisierungsmodell: Die Neuerungen

- Spread Warrant wurden als neuer Produkttyp in der Kategorie Hebel-Produkte eröffnet, nachdem die Banque Cantonale Vaudoise und Merrill Lynch je zwei Produkte dieses Typs aufgelegt hatten.
- In der Kategorie Renditeoptimierungs-Produkte wurde der Produkttyp Step-Zertifikat gelöscht, nachdem an der SWX keine Produkte dieses Typs mehr gelistet sind.
- Weitere Informationen zur Funktionsweise der neuen Produkttypen sowie der anderen Produkttypen sind auf der Verbandswebsite www.svsp-verband.ch (Produktdefinitionen) zu finden.

Inhaltsverzeichnis

1. Produktklassifizierung

1.1 Produktklassifizierung SVSP	5
---------------------------------	---

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.1 Nur Strukturierte Produkte	6
2.2 Alle Kategorien	7
2.3 Alle Kategorien in Prozenten	8
2.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)	9

3. Strukturierte Produkte an der SWX Swiss Exchange

3.1 Umsatzentwicklung von 1996 – 2007	10
3.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten	11
3.3 Anzahl gelisteter Produkte 1996 – April 2007	12
3.4 Marktanteile der fünf grössten Emittenten	13

4. Anhang

4.1 Abkürzungen	14
4.2 Impressum	14
4.3 Quellen	14

1. Produktklassifizierung

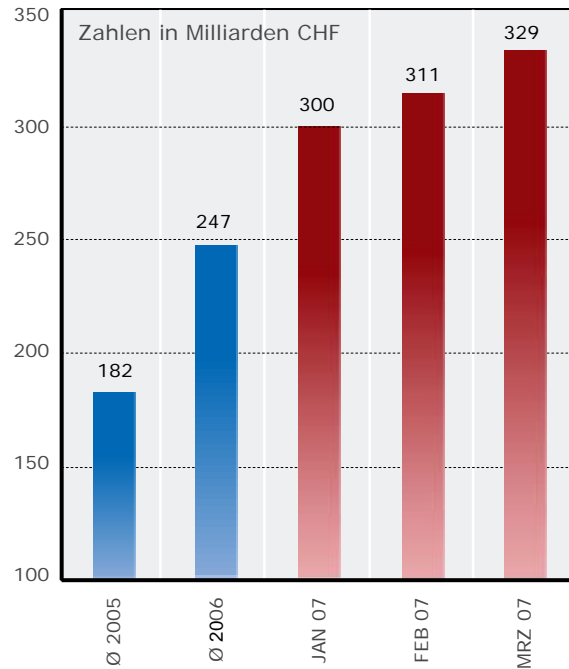
1.1 Produktklassifizierung SVSP

Hebel-Produkte	Participations-Produkte	Renditeoptimierungs-Produkte	Kapitalschutz-Produkte
Warrants	Tracker-Zertifikate	Discount-Zertifikate	Kapitalschutz-Produkte ohne Cap
Spread Warrants	Bonus-Zertifikate	Barrier-Discount-Zertifikate	Kapitalschutz-Produkte mit Cap
Knock-out Warrants	Outperformance-Zertifikate	Reverse Convertibles	
Mini-Futures	Airbag-Zertifikate	Barrier Reverse Convertibles	
	Twin-Win-Zertifikate	Barrier Range Reverse Convertibles	
		Capped-Outperformance-Zertifikate	
		Express-Zertifikate	

- Der Verband klassifiziert die Produkte in 4 Hauptgruppen und 18 Produkttypen.
- Auf der Verbandswebpage befindet sich ein interaktiver Produktfinder unter www.svsp-verband.ch (Produktfinder).
- Die Klassifizierung wird monatlich überprüft und bei Bedarf ergänzt.
- Neue Produkttypen werden eröffnet, wenn zwei Emittenten mindestens je zwei Produkte eines gleichartigen Typs ausgegeben haben.

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.1 Nur Strukturierte Produkte



Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- Von April 2006 bis März 2007 ist der Markt der Strukturierten Produkte von 234 Mrd. CHF auf 329 Mrd. CHF angestiegen. Dies entspricht einem Zuwachs von 41.0%. Gegenüber dem durchschnittlichen Bestand von 2006 (247 Mrd. CHF) entspricht der Zuwachs 33.2%.
- Nach Schätzung des Verbandes wird das Marktwachstum auch in den nächsten 2-3 Jahren jährlich über 20% betragen.

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.2 Alle Kategorien

Zahlen in Milliarden CHF

Datum	Total	Geldmarkt papiere	Obligationen	Aktien	Anlagefonds	Strukturierte Produkte	Übrige Wertschriften
Ø 2005	4'002	60	1'202	1'484	1'048	182	26
Ø 2006	4'599	67	1'203	1'759	1'307	247	15
Apr 06	4'556	66	1'178	1'761	1'292	234	25
Mai 06	4'426	67	1'173	1'670	1'257	237	23
Jun 06	4'437	63	1'190	1'670	1'264	240	9
Jul 06	4'533	64	1'203	1'721	1'290	247	8
Aug 06	4'610	67	1'219	1'752	1'310	254	8
Sep 06	4'711	69	1'236	1'803	1'338	256	8
Okt 06	4'772	70	1'223	1'845	1'362	263	8
Nov 06	4'765	73	1'218	1'830	1'369	266	8
Dez 06	4'865	77	1'201	1'887	1'404	286	10
Jan 07	5'038	74	1'213	1'966	1'475	300	10
Feb 07	5'013	76	1'231	1'894	1'495	311	6
Mrz 07	5'098	76	1'228	1'936	1'523	329	6

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, eigene Berechnung

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben seit April 2006 von CHF 4'556 Mrd. auf CHF 5'098 Mrd. zugenommen. Dies entspricht einem (nicht preisbereinigtem) Wachstum von 11.90%.
- In der gleichen Zeitspanne haben Strukturierte Produkte wertmässig um 40.6% zugenommen.

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.3 Alle Kategorien in Prozenten

Datum	Geldmarkt papiere	Obligationen	Aktien	Anlagefonds	Strukturierte Produkte	Übrige Wertschriften
Ø 2005	1.50%	30.02%	37.09%	26.19%	4.54%	0.65%
Ø 2006	1.47%	26.16%	38.25%	28.42%	5.38%	0.33%
Apr 06	1.45%	26.98%	38.34%	27.76%	4.94%	0.54%
Mai 06	1.44%	26.65%	37.99%	28.31%	5.09%	0.55%
Jun 06	1.40%	26.21%	38.39%	28.24%	5.19%	0.57%
Jul 06	1.44%	25.85%	38.66%	28.35%	5.14%	0.56%
Aug 06	1.50%	26.50%	37.72%	28.41%	5.35%	0.51%
Sep 06	1.43%	26.53%	37.65%	28.50%	5.41%	0.21%
Okt 06	1.42%	26.53%	37.97%	28.46%	5.44%	0.19%
Nov 06	1.45%	26.44%	38.00%	28.42%	5.51%	0.17%
Dez 06	1.46%	26.24%	38.27%	28.40%	5.43%	0.17%
Jan 07	1.47%	24.08%	39.02%	29.28%	5.95%	0.20%
Feb 07	1.52%	24.56%	37.78%	29.82%	6.20%	0.12%
Mrz 07	1.49%	24.09%	37.98%	29.87%	6.45%	0.12%

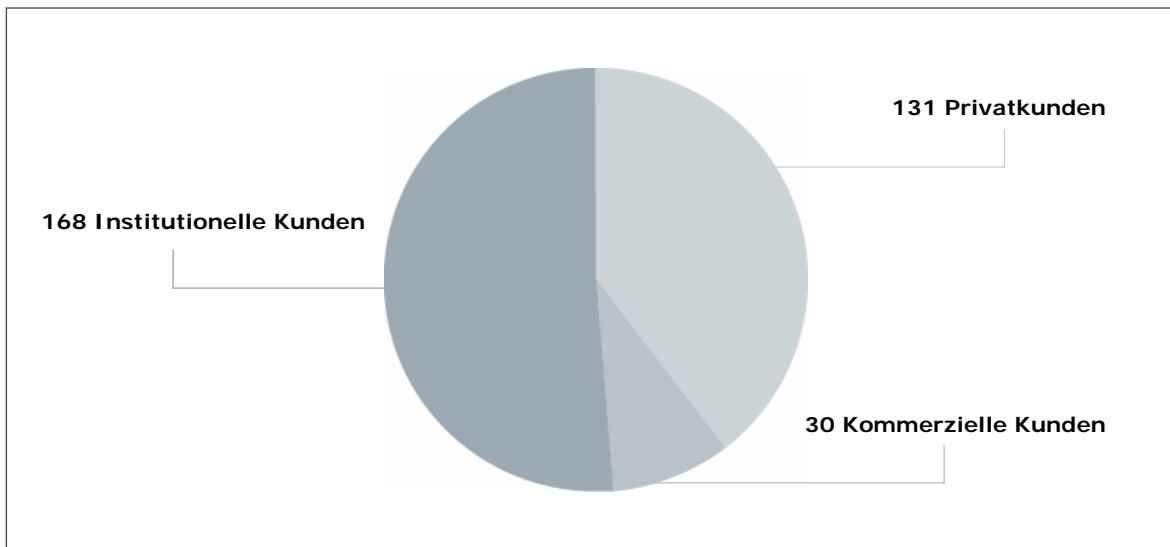
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, eigene Berechnung

- In Strukturierten Produkten waren im März 6.45% der Kundengelder investiert.
- In Geldmarktpapieren und Aktien blieb der Anteil beinahe unverändert. Zuwächse verzeichneten auch die Assets under Management in Anlagefonds. Zu den Verlierern gehören Obligationen und die Übrigen Wertschriften.
- Der Verband schätzt, dass die Anlagen in Strukturierte Produkte in den nächsten 5 Jahren auf über 10% steigen werden.

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)

Zahlen in Milliarden CHF



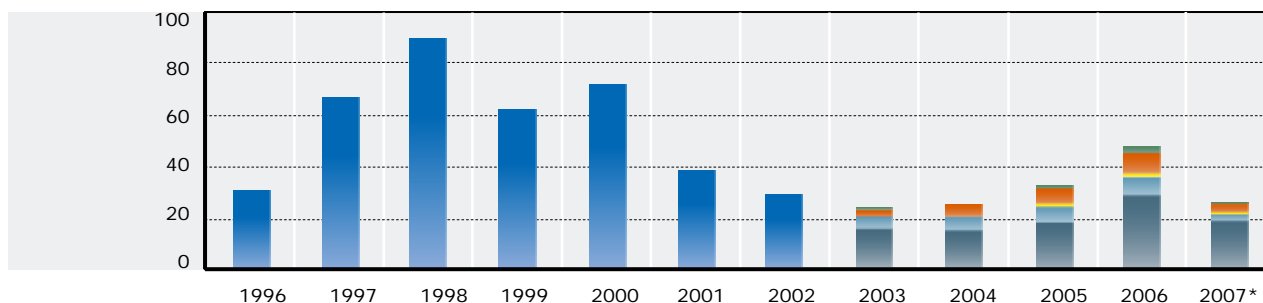
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB

- 51.06% der Anlagen in Strukturierte Produkten liegen in Depots von institutionellen Anlegern. 39.82% werden in Depots von Privatkunden gehalten, die restlichen 9.12% verteilen sich auf die Depots kommerzieller Kunden.
- Häufig trifft ein Vermögensverwalter den Anlageentscheid für einen Privatanleger. Der Verband schätzt, dass über die Hälfte der Strukturierten Produkte, welche von Privatanlegern gehalten werden, über Vermögensverwalter platziert wurden.

3. Strukturierte Produkte an der Schweizer Börse SWX

3.1 Umsatzentwicklung von 1996 - 2007

Zahlen in Milliarden CHF



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
Total	30.84	67.94	90.43	60.91	72.02	38.35	27.17	23.75	25.10	32.26	47.98	26.53
Uebr								0.34	0.17	0.75	2.14	0.38
Part								3.10	4.43	6.61	7.73	3.47
KapSch								0.14	0.14	0.50	0.90	0.95
Rendite								4.82	5.39	6.03	7.80	3.41
Hebel								15.35	14.97	18.37	29.41	18.32

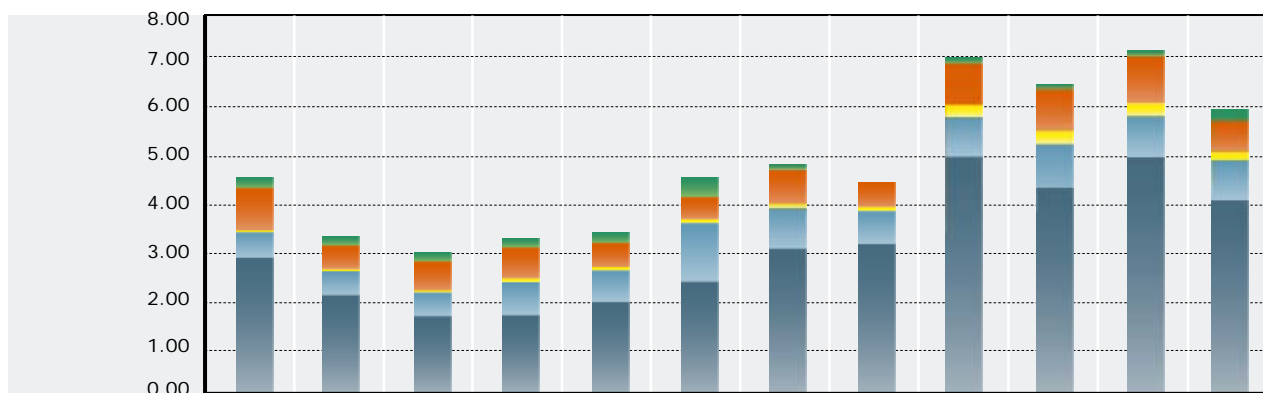
Quelle: Derivative Partners Research AG / *accumulated until april 2007

- Neben den Hebelprodukten, welche traditionell den grössten Anteil am börslichen Umsatz ausmachen, konnten sich vor allem Partizipations- und Renditeoptimierungsprodukte einen festen Anteil am Umsatz sichern.
- Die strukturierten Produkte erreichten per Ende April 2007 bereits 55.29% (26.53 Milliarden) ihres Vorjahresumsatzes von 47.98 Milliarden an der SWX.
- Die Kategorie der Kapitalschutzprodukte hat zu diesem Zeitpunkt den Vorjahresumsatz (900 Mio.) mit 950 Mio. bereits übertroffen.

3. Strukturierte Produkte an der Schweizer Börse SWX

3.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Milliarden CHF



	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr
Total	4.55	3.26	2.97	3.25	3.39	4.51	4.77	4.46	6.96	6.48	7.13	5.93
Uebr	0.24	0.18	0.19	0.19	0.25	0.39	0.11	0.02	0.08	0.04	0.05	0.20
Part	0.87	0.50	0.61	0.68	0.49	0.48	0.70	0.52	0.87	0.91	0.99	0.69
KapSch	0.07	0.04	0.04	0.06	0.08	0.07	0.08	0.09	0.25	0.29	0.26	0.16
Rendite	0.53	0.49	0.48	0.67	0.62	1.20	0.83	0.68	0.81	0.89	0.87	0.83
Hebel	2.84	2.05	1.65	1.65	1.95	2.37	3.05	3.15	4.95	4.35	4.96	4.05

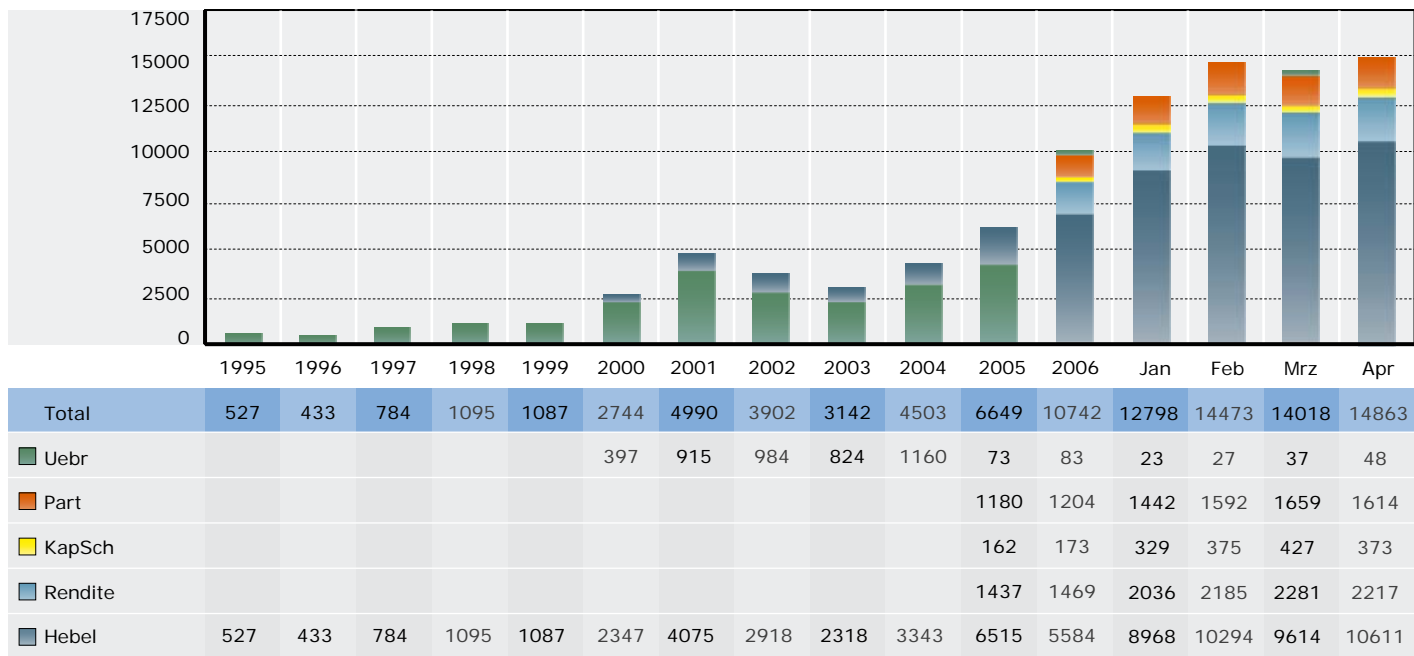
Quelle: Derivative Partners Research AG

- Der Jahresumsatz an der Schweizer Börse stieg weiter an. Wurden im April 2006 noch CHF 3.77 Mrd. umgesetzt, stieg der Umsatz im April 2007 um 57.3% auf CHF 5.93 Mrd.
- Der Anteil der Anlageprodukte am börslichen Umsatz betrug im April 2007 31.79%, was einem Rückgang gegenüber dem Vorjahr (36.58%) von 4.79 Prozentpunkten entspricht. Der Rückgang ist dadurch zu begründen, dass Hebelprodukte aufgrund der positiven Börsenlage stärker nachgefragt wurden.

3. Strukturierte Produkte an der Schweizer Börse SWX

3.3 Anzahl gelisteter Produkte 1996 – April 2007

Zahlen in Milliarden CHF



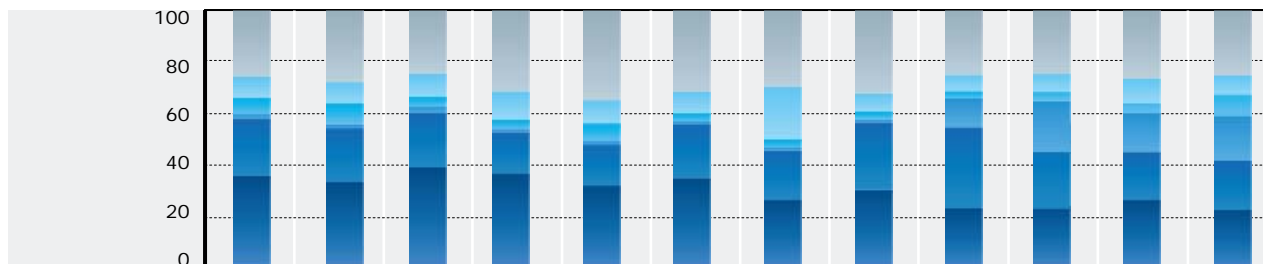
Quelle: Derivative Partners Research AG

- Die Anzahl gelisteter Produkte erreicht fortlaufend neue Höchststände. Waren per Ende 2006 insgesamt 10'742 Produkte an der SWX kotiert, sind es per Ende April 2007 bereits 14'863 (+ 38.3%).
- Die grosse Anzahl an Neuemissionen ist zum einen auf das gute Börsenumfeld zurückzuführen. Zum anderen durch das stärkere Auftreten ausländischer Emittenten auf dem Schweizer Markt.

3. Strukturierte Produkte an der Schweizer Börse SWX

3.4 Marktanteile der fünf grössten Emittenten

Zahlen in Prozenten



	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz
Others	25.6	27.8	24.2	31.1	34.7	31	28.7	31.5	24.5	24.5	26.2	25.1
GS	8.09	7.31	9.07	10.7	8.88	8.11	20.8	7.13	6.08	6.85	9.14	7.11
ABN	6.28	8.86	3.68	3.17	6.47	3.6	3.07	2.85	3.09	3.09	3.84	8.1
DB	1.02	1.36	1.6	1.43	1.04	0.7	0.34	1.27	10.7	19.9	14.5	17.3
ZKB	22.6	20.4	22	16.2	16	20.8	19.1	25.4	31.4	21.7	18.4	19.1
Vontobel	36.4	34.3	39.5	37.5	33	35.8	27.9	31.8	24.2	23.9	28	23.3

Quelle: Derivative Partners Research AG

- Die fünf grössten Emittenten börsenkotierter Strukturierter Produkte sind per März 2007 (Ende 1.Quartal) die Bank Vontobel (Marktanteil 23.3%), die ZKB (Marktanteil von 19.1%), die Deutsche Bank (Marktanteil 17.3%), ABN (Marktanteil 8.1%) und Goldman Sachs (Marktanteil 7.1%).
- Den grössten Marktanteilszuwachs verzeichnete im 1. Quartal die Deutsche Bank, von 10.7% auf 17.3%.
- Die Marktanteile gemessen am Umsatz an der SWX sind nicht repräsentativ für den Gesamtmarkt, da ein signifikanter Teil der Produkte ausserbörslich gehandelt werden.

4. Erläuterungen

4.1 Abkürzungen

Hebel Produkte	Hebel
Kapitalschutz Produkte	KapSch
Partizipations Produkte	Part
Renditeoptimierungs Produkte	Rendite
Übrige Produkte	Uebr
Mrd	Milliarden

4.2 Impressum

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP

Selnaustrasse 2, 8001 Zürich, Switzerland

www.svsp-verband.ch

Kontakt: eric.wasescha@svsp-verband.ch

Erscheinungsweise: 4mal jährlich

4.3 Datenquellen

SNB Statistisches Monatsheft

Derivative Partners Research AG

Eigene Erhebungen

4.4 Disclaimer

Alle Angaben ohne Gewähr, siehe dazu auch <http://www.svsp-verband.ch/home/disclaimer.aspx?lang=de>.
Nachdruck und Zitate mit Quellenangabe ausdrücklich gestattet.