

Marktreport Strukturierte Produkte

Oktober 2007

„Strukturierte Produkte – Hohe Umsätze trotz verunsicherten Märkten“

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP



Das wichtigste auf einen Blick 1/2

Schlüsselzahlen

- Per Ende Juli 2007 waren CHF 341 Mrd. auf Schweizer Bankdepots in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Dies entspricht einem Zuwachs in den Assets under Management von 38.1% im Vergleich zum durchschnittlichen Bestand im Jahr 2006 und einem Wachstum von 13.67% seit Jahresbeginn.
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien (Aktien, Fonds, etc.) entspricht dies 6.45% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind (Juli 2006: 5.14%).
- Anlegeraufteilung: 40% Privatanleger, 51% institutionelle Kunden
- An der SWX Swiss Exchange wurde im Juli 2007 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 5.83 Mrd. erzielt (+ 95.6% im Vergleich zum Juli 2006).
- Rund 66% des Umsatzes entfiel im Juli 2007 auf die Kategorie der Hebelprodukte.
- Per Ende Juli 2007 waren 17'343 Produkte gelistet, was einem Zuwachs von 92.49% gegenüber dem Juli 2006 entspricht (Juli 2006: 9'010).

Das wichtigste auf einen Blick 2/2

Kategorisierungsmodell: Die Neuerungen

- „Capped Bonus Certificates“ wurde als neuer Produkttyp in der Kategorie Renditeoptimierungs-Produkte eröffnet, nachdem verschiedene Emittenten Produkte dieses Typs an der SWX gelistet hatten.
- Es wurden keine Kategorien geschlossen.
- 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

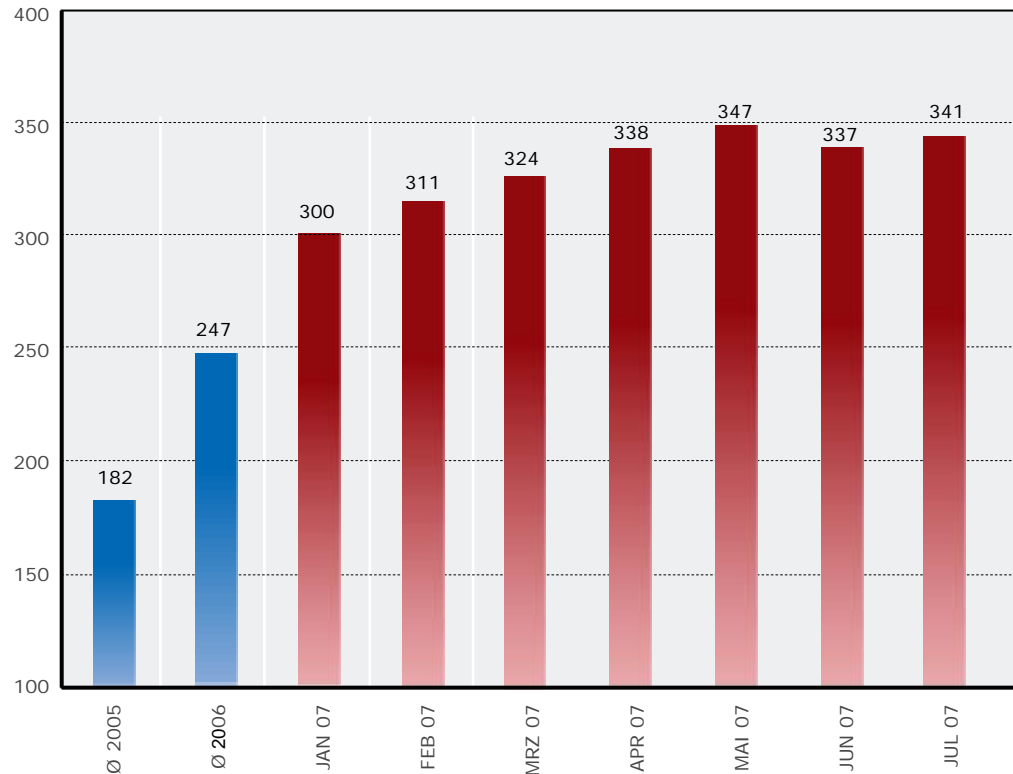
Hebel-Produkte	Participations-Produkte	Renditeoptimierungs-Produkte	Kapitalschutz-Produkte
Warrants	Tracker-Zertifikate	Discount-Zertifikate	Kapitalschutz-Produkte ohne Cap
Spread Warrants	Bonus-Zertifikate	Barrier-Discount-Zertifikate	Kapitalschutz-Produkte mit Cap
Knock-out Warrants	Outperformance-Zertifikate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

- Der Verband klassifiziert die Produkte in 4 Hauptgruppen und 19 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 Strukturierte Produkte

Zahlen in Milliarden CHF



Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- Von Januar 2007 bis Juli 2007 ist der Markt der Strukturierten Produkte von 300 Mrd. CHF auf 341 Mrd. CHF angewachsen. Dies entspricht einem Zuwachs von 13.7%. Gegenüber dem durchschnittlichen Bestand von 2006 (247 Mrd. CHF) entspricht der Zuwachs 38.1%.
- 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
Jan 07	5'031	72	1'214	1'964	1'472	300	9
Feb 07	5'012	76	1'230	1'894	1'495	311	6
Mrz 07	5'092	75	1'229	1'935	1'523	324	6
Apr 07	5'264	77	1'240	2'040	1'562	338	6
Mai 07	5'375	83	1'246	2'082	1'610	347	6
Jun 07	5'337	79	1'232	2'054	1'628	337	6
Jul 07	5'289	85	1'226	2'006	1'624	341	7

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, eigene Berechnung

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben seit Januar 2007 von CHF 5'031 Mrd. auf CHF 5'289 Mrd. zugenommen. Dies entspricht einem (nicht preisbereinigtem) Wachstum von 5.13%.
- In der gleichen Zeitspanne haben Strukturierte Produkte wertmässig um 13.7% 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%
Jan 07	1.43%	24.14%	39.03%	29.26%	5.96%	0.18%
Feb 07	1.51%	24.55%	37.78%	29.83%	6.20%	0.13%
Mrz 07	1.48%	24.13%	37.99%	29.91%	6.37%	0.12%
Apr 07	1.47%	23.56%	38.76%	29.67%	6.43%	0.12%
Mai 07	1.54%	23.19%	38.73%	29.97%	6.46%	0.11%
Jun 07	1.49%	23.09%	38.49%	30.51%	6.31%	0.12%
Jul 07	1.60%	23.18%	37.93%	30.70%	6.45%	0.13%

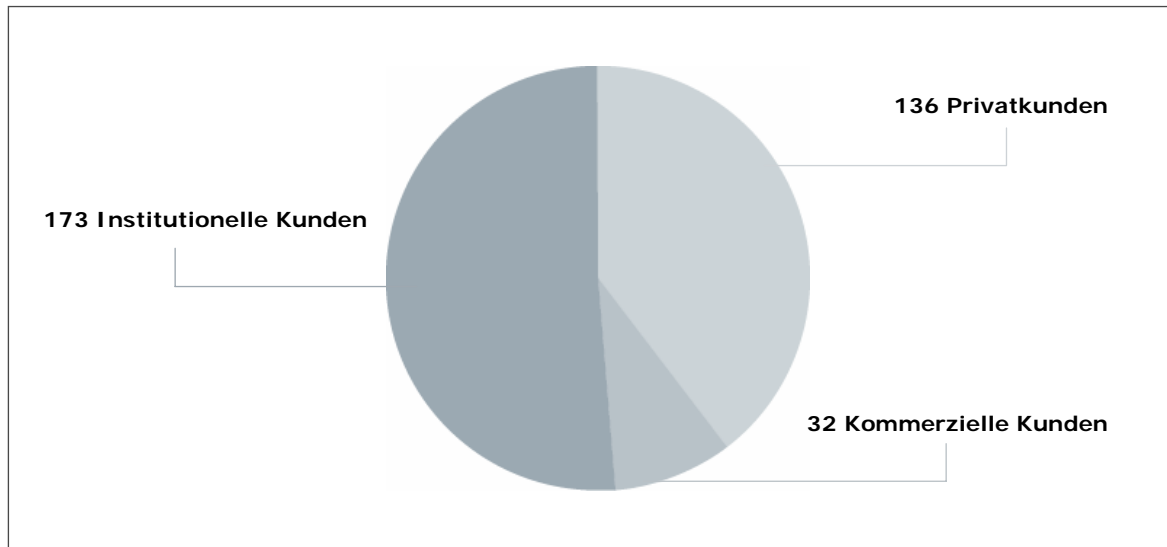
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, eigene Berechnung

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

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)

Zahlen in Milliarden CHF



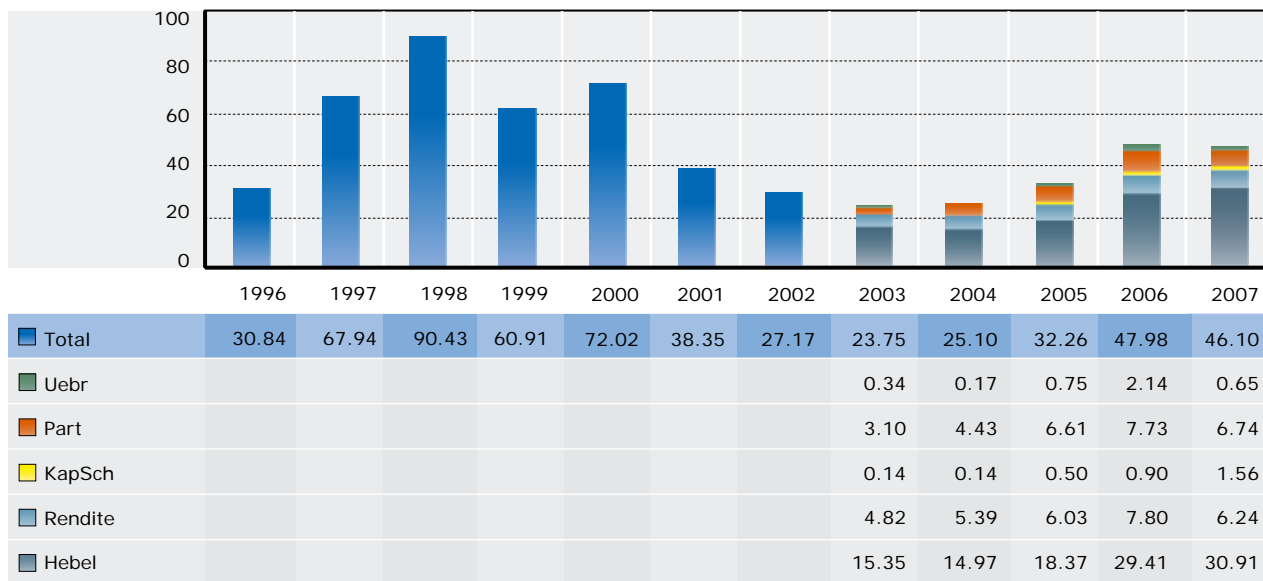
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB

- 50.73% der Anlagen in Strukturierte Produkten liegen in Depots von institutionellen Anlegern. 39.88% werden in Depots von Privatkunden gehalten, die restlichen 9.38% 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



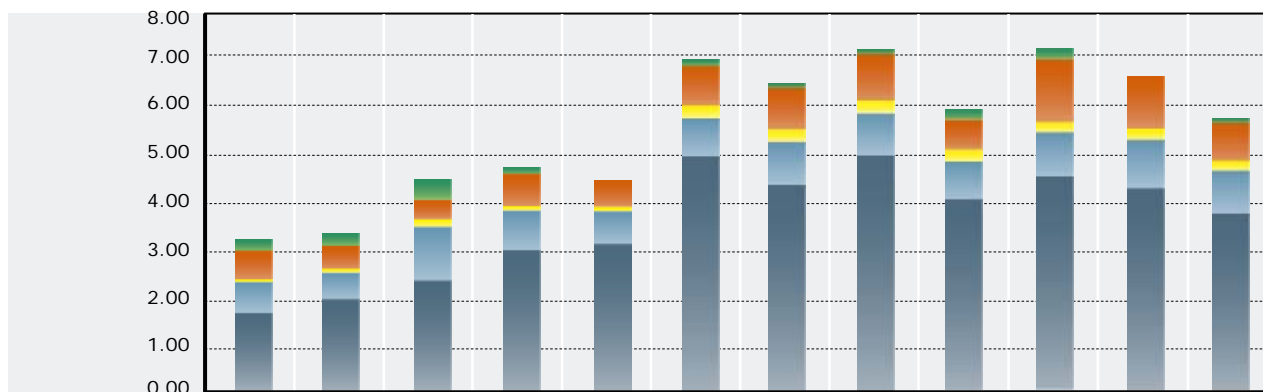
Quelle: Derivative Partners Research AG / *accumulated until July 2007

- 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 Juli 2007 bereits 96.08% (46.1 Milliarden) ihres Vorjahresumsatzes von 47.98 Milliarden an der SWX.
- Die Kategorien der Hebelprodukte hat zu diesem Zeitpunkt den Vorjahresumsatz (29.41 Milliarden) mit 30.91 Milliarden bereits übertroffen.

3. Strukturierte Produkte an der Schweizer Börse SWX

3.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Milliarden CHF



	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
Total	3.24	3.39	4.51	4.78	4.46	6.97	6.49	7.14	5.93	7.10	6.65	5.82
Uebr	0.19	0.25	0.39	0.11	0.02	0.08	0.04	0.05	0.20	0.21	0.00	0.06
Part	0.68	0.49	0.48	0.70	0.52	0.87	0.91	0.99	0.69	1.31	1.11	0.85
KapSch	0.06	0.08	0.07	0.08	0.09	0.25	0.29	0.26	0.16	0.21	0.21	0.19
Rendite	0.67	0.62	1.20	0.83	0.68	0.81	0.89	0.87	0.83	0.89	1.04	0.90
Hebel	1.65	1.95	2.37	3.05	3.15	4.95	4.35	4.96	4.05	4.48	4.29	3.82

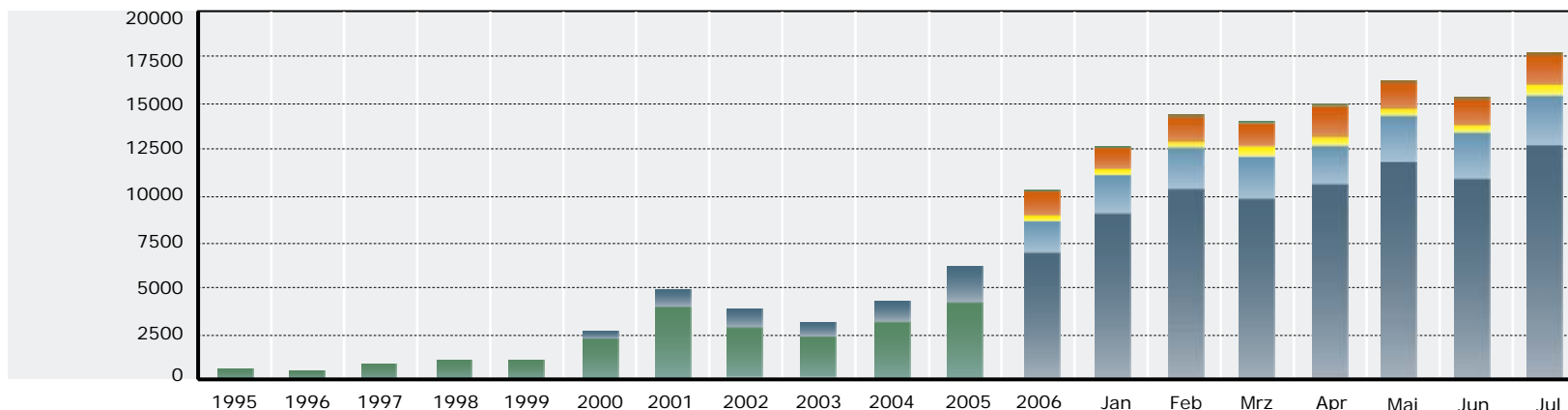
Quelle: Derivative Partners Research AG

- Der Jahresumsatz an der Schweizer Börse stieg weiter an. Wurden im August 2006 noch CHF 3.24 Mrd. umgesetzt, stieg der Umsatz im Juli 2007 um 79.6% auf CHF 5.82 Mrd.
- Der Anteil der Anlageprodukte am börslichen Umsatz betrug im Juli 2007 34.36%, was einem Rückgang gegenüber dem August des Vorjahres (49.07%) von 14.71 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 – Juli 2007

Zahlen in Milliarden CHF



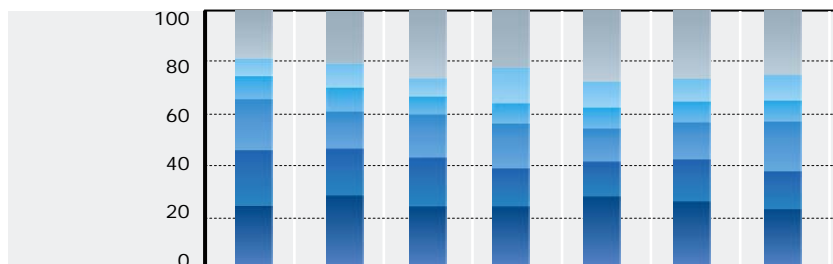
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
Total	527	433	784	1095	1087	2744	4990	3902	3142	4503	6649	10742	12584	14192	13766	14863	16444	15596	17343
Uebr						397	915	984	824	1160	2046	22	23	27	37	48	25	25	26
Part												1370	1229	1351	1410	1626	1560	1600	1658
KapSch												249	329	375	427	373	431	458	491
Rendite												1871	2036	2185	2281	2217	2450	2554	2711
Hebel	527	433	784	1095	1087	2347	4075	2918	2318	3343	4403	7230	8967	10254	9611	10599	11978	10959	12457

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 Juli 2007 bereits 17'343 (+ 61.45%).
- 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



	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
Others	18.55	20.73	26.6	22.9	27.45	26.61	24.79
GS	6.85	9.14	7.11	13.97	10.88	9.2	10.24
UBS	9.06	9.27	6.55	8.07	7.67	7.6	8.46
DB	19.91	14.52	17.32	17.41	13.21	14.44	19.21
ZKB	21.7	18.35	19.12	15.29	13.65	16.65	14.97
Vontobel	23.93	27.99	23.3	23.17	27.14	25.5	22.33

Quelle: Derivative Partners Research AG

- Die fünf grössten Emittenten börsenkotierter Strukturierter Produkte sind per Juli 2007 die Bank Vontobel (Marktanteil 22.33%), die Deutsche Bank (Marktanteil 19.21%), die ZKB (Marktanteil von 14.97%), Goldman Sachs (Marktanteil 10.24%) und die UBS (Marktanteil 8.46%).
- Den grössten Marktanteilszuwachs seit Beginn des Jahres verzeichnete Goldman Sachs, von 6.85% auf 10.24%.
- 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

Stand aller Daten ist der 31.07.2007

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.