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

Marktreport
Strukturierte Produkte

September 2008

„Hohe Umsätze in hektischem Börsenumfeld“

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP

Das Wichtigste auf einen Blick 1/2

Schlüsselzahlen

- Auf Schweizer Bankdepots waren per Ende Juli 2008 (aktuellste Zahlen der SNB) noch CHF 318 Mrd. in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Dies entspricht einer Steigerung von rund 2% bzw. CHF 6 Mrd. seit Jahresbeginn. Im Vergleich zum Vormonat Juni sank der Anteil um CHF 2 Mrd. (- 0.625%).
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien (Aktien, Fonds, etc.) entspricht dies 6.72% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind (Zahlen Juli 2008). Verglichen mit dem Jahresbeginn entspricht dies einem Wachstum von 5.8%.
- Diese Kundendepots werden gehalten von 34.17% Privatanlegern, 58.93% institutionellen Anlegern und 6.9% kommerziellen Kunden.
- An der Börse Scoach wurde im September 2008 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 6.76 Mrd. erzielt (+39.96% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte konnte ihren Anteil im September auf 59.62% des Umsatzes steigern (entspricht einer Steigerung von 48% im Vergleich zum Vormonat). Bei den Anlageprodukten war ein leichter Rückgang auf 40.38% festzustellen.
- Per Ende September 2008 waren 24‘683 Produkte gelistet, was einem Zuwachs von 10.9% gegenüber dem Jahresbeginn entspricht.

Das Wichtigste auf einen Blick 2/2

Kategorisierungsmodell: Die Neuerungen

- Exchangeable-Zertifikate wurden als neuer Produkttyp eröffnet, nachdem verschiedene Emittenten Produkte dieses Typs an der Börse Scoach gelistet hatten. Momentan sind 94 solche Produkte im Handel.
- Es wurden keine Kategorien geschlossen.
- Eine neue Version der Swiss Derivative Map erscheint pünktlich zur Messe für Strukturierte Produkte (23. und 24. Oktober, Kongresshaus Zürich).
- Weitere Informationen zur Funktionsweise der neuen Produkttypen, zur Sternkategorisierung und zur Swiss Derivative Map sind auf der Verbandswebsite **www.svsp-verband.ch** zu finden.

Inhaltsverzeichnis

1. Produktklassifizierung

1.1 Produktklassifizierung SVSP 5

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.1 Strukturierte Produkte in den letzten 12 Monaten 6
2.2 Alle Kategorien 7
2.3 Alle Kategorien in Prozenten 8
2.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber) 9

3. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

3.1 Umsatzentwicklung von 1996 – 2007 10
3.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten 11
3.3 Anzahl gelisteter Produkte 1995 –2007 12
3.4 Anzahl gelisteter Produkte in den letzten 12 Monaten 13
3.5 Marktanteile der fünf grössten Emittenten 14

4. Anhang

4.1 Abkürzungen 15
4.2 Impressum 15
4.3 Datenquellen 15
4.4 Disclaimer 15

1. Produktklassifizierung

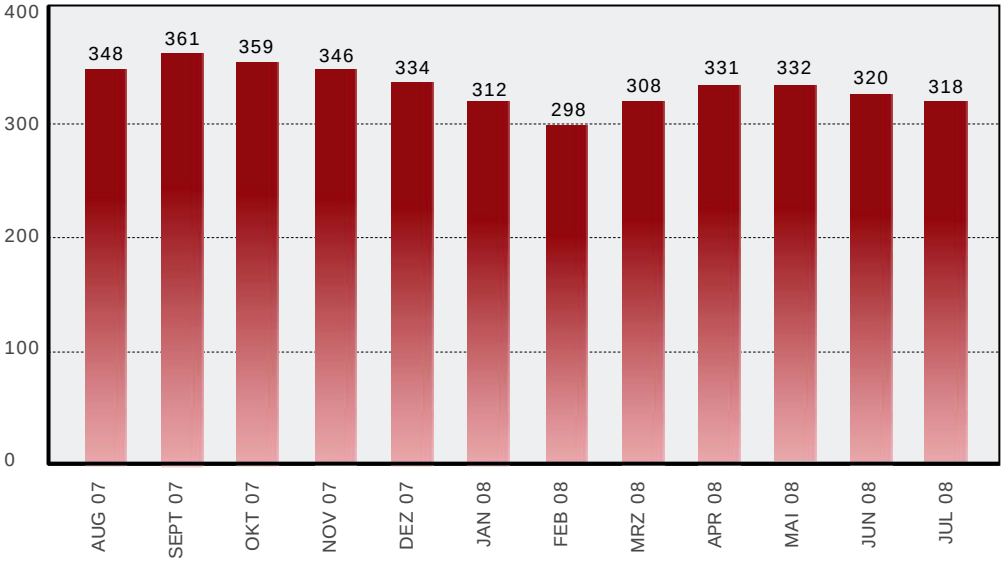
1.1 Produktklassifizierung SVSP

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

- Der Verband klassifiziert die Produkte in 4 Hauptgruppen und 23 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 drei Emittenten mindestens je drei Produkte eines gleichartigen Typs ausgegeben haben.

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.1 Strukturierte Produkte in den letzten 12 Monaten



Zahlen in Milliarden CHF

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- Von Januar 2008 bis Juli 2008 ist der Markt der Strukturierten Produkte von 312 Mrd. CHF auf 318 Mrd. CHF angewachsen. Dies entspricht einem Zuwachs von 1.9%.
- Nach Schätzung des Verbandes wird der Markt für Strukturierte Produkte auch in den nächsten Jahren wachsen.

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
2007	5'235	94	1'221	1'894	1'689	334	3
Aug 07	5'272	82	1'235	1'988	1'613	348	6
Sep 07	5'334	80	1'236	2'008	1'643	361	5
Okt 07	5'420	90	1'242	2'038	1'642	359	5
Nov 07	5'298	93	1'233	1'979	1'689	346	5
Dez 07	5'235	94	1'221	1'894	1'597	334	3
Jan 08	4'911	97	1'196	1'706	1'597	312	3
Feb 08	4'820	94	1'184	1'674	1'567	298	3
Mrz 08	4'720	105	1'162	1'631	1'511	308	3
Apr 08	4'899	109	1'182	1'708	1'566	331	3
Mai 08	4'964	107	1'180	1'759	1'583	332	3
Jun 08	4'717	102	1'156	1'616	1'520	320	3
Jul 08	4'735	112	1'193	1'605	1'505	318	2

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, eigene Berechnung

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben seit Januar 2008 von CHF 4'911 Mrd. auf CHF 4'735 Mrd. abgenommen. Dies entspricht einem (nicht preisbereinigten) Rückgang von 3.58%.

- In der gleichen Zeitspanne hat der Anteil an Strukturierten Produkten um rund 2% zugenommen (CHF 6 Mrd.). Im Vergleich zum Vormonat Juni sank der Anteil um CHF 2 Mrd. (-0.625%).

2. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

2.3 Alle Kategorien in Prozenten

Datum	Geldmarkt papiere	Obligationen	Aktien	Anlagefonds	Strukturierte Produkte	Übrige Wertschriften
2007	1.80%	23.32%	36.18%	32.26%	6.38%	0.06%
Aug 07	1.56%	23.43%	37.71%	30.60%	6.60%	0.11%
Sep 07	1.50%	23.17%	37.65%	30.80%	6.77%	0.09%
Okt 07	1.66%	22.92%	37.60%	31.09%	6.62%	0.09%
Nov 07	1.76%	23.27%	37.35%	30.99%	6.53%	0.09%
Dez 07	1.80%	23.32%	36.18%	32.26%	6.38%	0.06%
Jan 08	1.98%	24.35%	34.74%	32.52%	6.35%	0.06%
Feb 08	1.95%	24.56%	34.73%	32.51%	6.18%	0.06%
Mrz 08	2.22%	24.62%	34.56%	32.01%	6.53%	0.06%
Apr 08	2.22%	24.13%	34.86%	31.97%	6.76%	0.06%
Mai 08	2.16%	23.77%	35.44%	31.89%	6.69%	0.06%
Jun 08	2.16%	24.51%	34.26%	32.22%	6.78%	0.06%
Jul 08	2.37%	25.20%	33.90%	31.78%	6.72%	0.04%

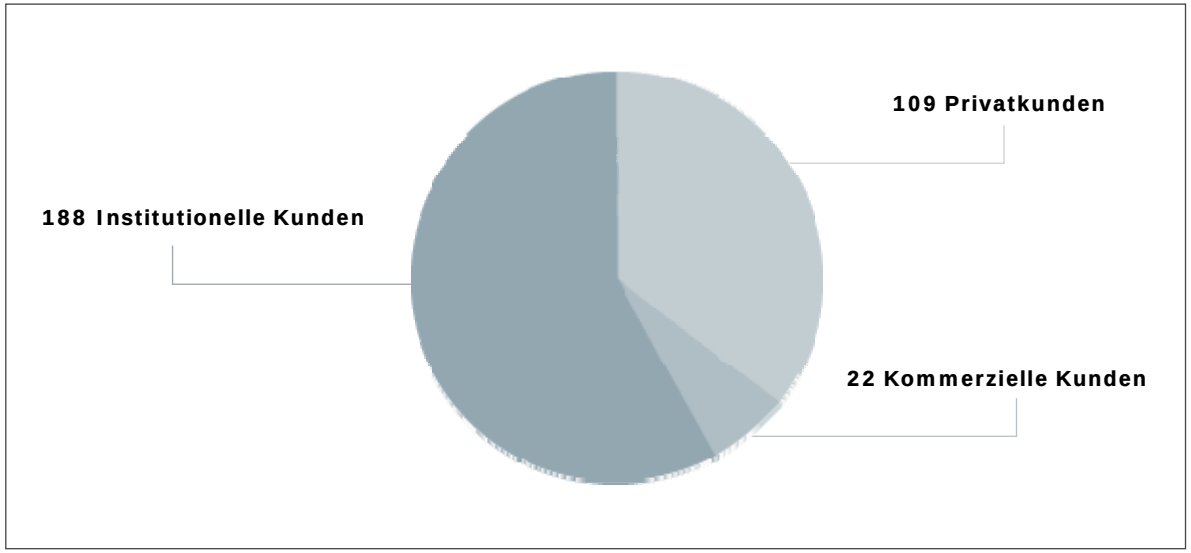
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, eigene Berechnung

- In Strukturierten Produkten waren im Juli 2008 6.72% der Kundengelder investiert.
- Zuwächse verzeichneten die Assets under Management im Vergleich zum Jahresbeginn in Geldmarktpapiere, Obligationen und Strukturierte Produkte. Zu den Verlierern gehören Aktien und Anlagefonds.
- 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

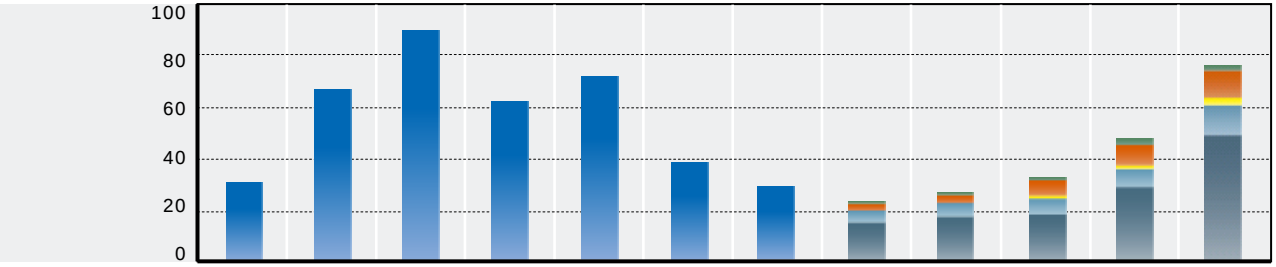
- 58.93% der Anlagen in Strukturierte Produkten liegen in Depots von institutionellen Anlegern. 34.17% werden in Depots von Privatkunden gehalten, die restlichen 6.90% verteilen sich auf die Depots kommerzieller Kunden.

- 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 Börse Scoach

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	23.76	25.10	32.26	47.98	75.37
Uebr								0.34	0.17	0.76	2.14	0.79
Part								3.10	4.43	6.61	7.73	11.06
KapSch								0.14	0.14	0.50	0.90	3.01
Rendite								4.82	5.39	6.03	7.80	11.81
Hebel								15.35	14.97	18.37	29.41	48.70

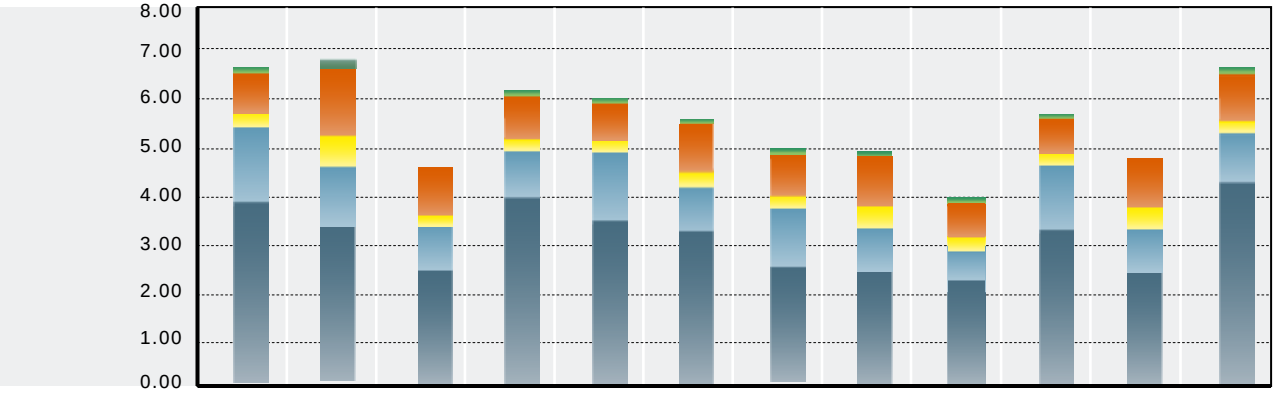
Quelle: Derivative Partners Research AG

- 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 im Jahr 2007 157.07% (75.36 Milliarden) ihres Vorjahresumsatzes von 47.98 Milliarden an der Börse Scoach.
- Die Kategorien der Kapitalschutz-Produkte haben mit einem Plus von 234.44% im Jahre 2007 das stärkste Wachstum verzeichnet.

3. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

3.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Milliarden CHF



	Okt07	Nov07	Dez07	Jan08	Feb08	Mar08	Apr08	May08	Jun08	Jul08	Aug08	Sep08
Total	6.69	6.61	4.39	6.33	5.96	5.46	4.99	4.46	4.00	5.55	4.83	6.76
Uebr	0.03	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.00	0.01
Part	1.06	1.05	0.72	1.27	1.14	1.25	0.96	1.00	0.82	1.06	1.09	1.66
KapSch	0.32	0.42	0.25	0.22	0.31	0.59	0.16	0.27	0.18	0.45	0.38	0.40
Rendite	1.63	1.00	0.67	1.25	0.65	0.62	0.83	0.70	0.64	0.88	0.64	0.66
Hebel	3.66	4.12	2.74	3.58	3.85	2.98	3.03	2.47	2.35	3.14	2.72	4.03

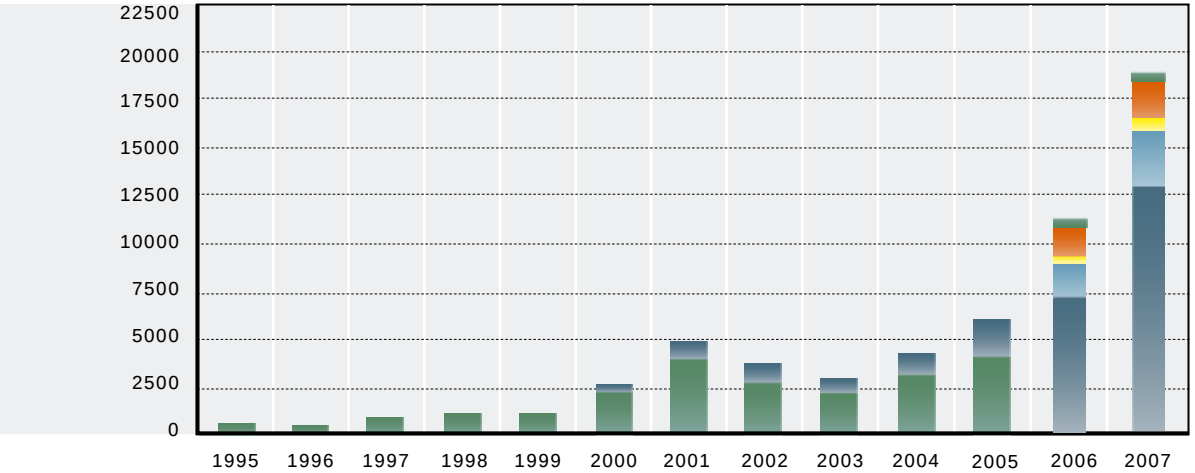
Quelle: Derivative Partners Research AG

- Der Umsatz erreicht im September mit CHF 6.76 Mrd. den Höhepunkt des laufenden Jahres. Im Vergleich zum Vormonat stieg er um CHF 1.93 Mrd. (+39.96%). Den Hauptteil machen dabei mit CHF 4.03 Mrd. (59.62%) die Hebelprodukte aus, deren Umsatz um über 48% im Vergleich zum Vormonat gestiegen ist. Der Anteil der Anlageprodukte am börslichen Umsatz ist dabei leicht zurückgegangen und beträgt im September 2008 40.38%.

- Die markante Steigerung ist auf das mit der aktuellen Finanzkrise verbundene hektischen Börsenumfeld zurückzuführen.

3. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

3.3 Anzahl gelisteter Produkte 1995 –2007

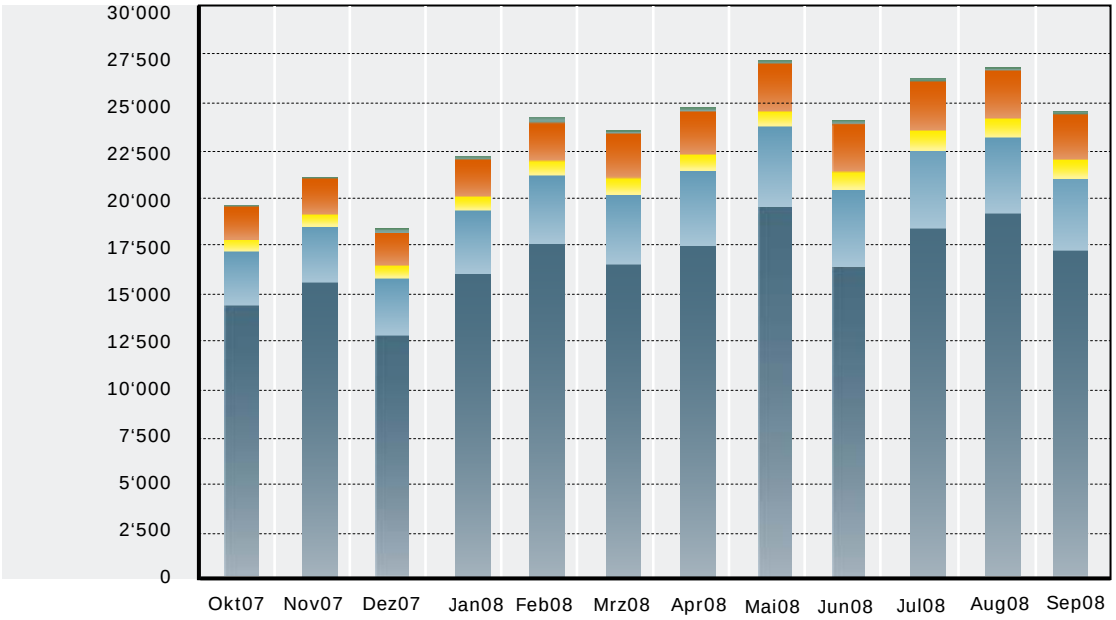


	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Total	527	433	784	1095	1087	2744	4990	3902	3142	4503	6649	10706	18801
Uebr						397	915	984	824	1160	2046	22	69
Part												1238	1828
KapSch												275	633
Rendite												1936	3258
Hebel	527	433	784	1095	1087	2347	4075	2918	2318	3343	4403	7235	13013

Quelle: Derivative Partners Research AG

3. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

3.4 Anzahl gelisteter Produkte in den letzten 12 Monaten



	Okt07	Nov07	Dez07	Jan08	Feb08	Mrz08	Apr08	Mai08	Jun08	Jul08	Aug08	Sep08
Total	19305	21168	18801	22259	24286	23005	24926	26755	24142	25831	26631	24683
Uebr	67	75	69	74	75	74	78	80	83	80	79	92
Part	1743	1794	1828	1998	2168	2221	2399	2506	2587	2644	2621	2602
KapSch	587	612	633	672	752	776	830	890	950	985	1016	1032
Rendite	3160	3247	3258	3613	3953	4065	4282	4450	4457	4411	4334	4216
Hebel	13748	15440	13013	15902	17338	15869	17337	18829	16065	17711	18581	16741

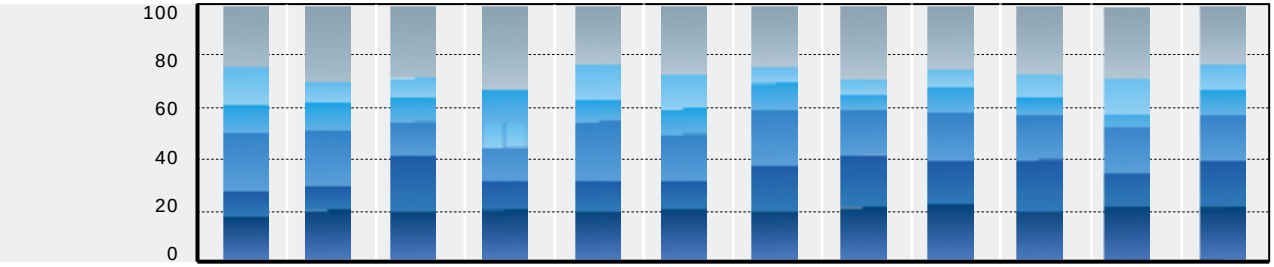
Quelle: Derivative Partners Research AG

- Die Anzahl gelisteter Produkte sank Ende September erstmals seit Juni wieder. Im Vergleich zum Jahresbeginn ist der Zuwachs jedoch markant. Waren Im Januar 2008 insgesamt 22‘259 Produkte an der Börse Scoach kotiert, sind es per Ende September bereits 24‘683 (+ 10.9%).
- Der Rückgang der Neuemissionen ist auf das hektische Börsenumfeld und die aktuell prekäre Marktsituation zurückzuführen.

3. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

3.5 Marktanteile der fünf grössten Emittenten

Zahlen in Prozenten



	Okt07	Nov07	Dez07	Jan08	Feb08	Mrz08	Apr08	Mai08	Jun08	Jul08	Aug08	Sep08
Others	24.07	30.95	28.27	32.77	22.92	26.63	23.52	28.33	24.62	26.16	27.59	23.33
GS	16.09	7.65	8.27	13.67	14.28	14.46	5.75	6.51	7.03	9.98	14.26	8.07
UBS	11.16	10.87	9.64	9.57	8.54	10.28	11.89	7.30	11.88	6.90	5.39	10.95
Vontobel	15.03	18.42	17.53	17.67	17.71	19.65	18.03	19.42	19.44	17.45	14.29	18.89
DB	23.20	22.77	13.49	14.23	24.43	19.02	23.61	17.39	16.45	17.25	18.80	18.89
ZKB	10.45	9.34	22.80	12.09	12.12	9.96	17.20	21.05	20.58	22.26	19.67	19.87

Quelle: Derivative Partners Research AG

- Die fünf grössten Emittenten börsenkotierter Strukturierter Produkte sind per September 2008 die Zürcher Kantonalbank (Marktanteil von 19.87%), die Bank Vontobel (18.89%), die Deutsche Bank (18.89%), die UBS (10.95%) und Goldman Sachs (8.07%). Den fünf Top Emittenten folgt EFG, die ihren Marktanteil auf 5.10% ausbauen konnte.

- Gewinner (Januar bis September): ZKB (+64.35%); Deutsche Bank (+32.75%); UBS (+14.42%) und Vontobel (+6.9%). Verlierer: Goldman Sachs (-40.97%); Dresdner Bank (-96.14%); CS (-64.81%) und ABN AMRO (-46.18%).

- Die Marktanteile an der Börse Scoach sind nur bedingt für den Gesamtmarkt repräsentativ, da ein grosser Teil des Umsatzes ausserhalb der Börse stattfindet.

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
Splügenstrasse 10, 8002 Zürich, Switzerland
www.svsp-verband.ch
Kontakt: peter.keller@svsp-verband.ch
Erscheinungsweise: monatlich / quartalsweise als ausführlicher Report

4.3 Datenquellen

SNB Statistisches Monatsheft
Derivative Partners Research AG
Eigene Erhebungen

Stand der Daten ist der 30.09.2008.

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 sind ausdrücklich gestattet.