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

Marktreport Strukturierte Produkte
Quartalsbericht

Juni 2011

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP

Inhaltsverzeichnis

1. Das Wichtigste auf einen Blick
1.1 Schlüsselzahlen....3
1.2 Informationen des SVSP....3

2. Produktkategorisierung
2.1 Produktkategorisierung SVSP....4

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken
3.1 Strukturierte Produkte seit 2005....5
3.2 Alle Kategorien....6
3.3 Alle Kategorien in Prozenten....7
3.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)....8

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach
4.1 Umsatzentwicklung von 1995 – 2010....9
4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten....10
4.3 Anzahl kotierter Produkte 1995 – 2010....11
4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten....12
4.5 Neuemissionen von 2002 – 2010....13
4.6 Neuemissionen in den letzten 12 Monaten....14
4.7 Marktanteile der fünf grössten Emittenten....15

5. Anhang
5.1 Abkürzungen....16
5.2 Impressum....16
5.3 Datenquellen....16
5.4 Disclaimer....16

1. Das Wichtigste auf einen Blick

1.1 Schlüsselzahlen

- Auf Schweizer Bankdepots waren per Ende April 2011 (aktuellste Zahlen der SNB) CHF 210.20 Mrd. (+2.33%) in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management").
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien sind dies 4.80% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind.
- Die Kundendepots in Strukturierten Produkten werden gehalten von 35.71% Privatanlegern, 58.57% institutionellen Anlegern und 5.71% kommerziellen Kunden.
- An der Börse Scoach wurde im Juni 2011 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 3.83 Mrd. erzielt (-36.34% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte hält derzeit einen Anteil von 59.50% des Umsatzes. Bei den Anlageprodukten sank der Anteil auf 40.50%.
- Per Ende Juni 2011 waren 34'237 Produkte kotiert. Davon wurden im zweiten Quartal 12'318 (35.98%) neu emittiert.
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2011 sind die UBS (gesamter Marktanteil: 32.33%), die Zürcher Kantonalbank (18.00%), die Bank Vontobel (12.87%), die Bank Julius Bär (12.61%) und die Credit Suisse (6.01%). Der Anteil der restlichen Emittenten stieg auf 18.18%.

1.2 Informationen des SVSP

- Per 31. Mai 2011 wurde der Produkttyp 1135 (Kapitalschutz mit double Knock-Out) geschlossen.
- Weitere Informationen zur Funktionsweise der SVSP Kategorisierung und zur SVSP Swiss Derivative Map sind auf der Verbandswebsite www.svsp-verband.ch zu finden.
- Auf der Verbandswebseite finden sich auch Informationen zur Emittentenbonität und zur SVSP Risikokennzahl/SVSP Risk Rating, die auf Basis des Value-at-Risk (VaR) Ansatzes das Marktrisiko für strukturierte Produkte anzeigt.

2. Produktkategorisierung

2.1 Produktkategorisierung SVSP per 30.06.2011

ANLAGEPRODUKTE

11 Kapitalschutz		12 Renditeoptimierung		13 Partizipation	
1100	Kapitalschutz ohne Cap	1200	Discount-Zertifikate	1300	Tracker-Zertifikate
1110	Exchangeable-Zertifikate	1210	Barrier-Discount-Zertifikate	1310	Outperformance-Zertifikate
1120	Kapitalschutz mit Cap	1220	Reverse Convertibles	1320	Bonus-Zertifikate
1130	Kapitalschutz mit Knock-Out	1230	Barrier Reverse Convertibles	1330	Outperformance-Bonus-Zertifikate
1140	Kapitalschutz mit Coupon	1240	Capped-Outperformance-Zertifikate	1340	Twin-Win Zertifikate
1199	Diverse Kapitalschutzprodukte	1250	Capped-Bonus-Zertifikate	1399	Diverse Partizipationsprodukte
		1260	Express-Zertifikate		
		1299	Diverse Renditeoptimierungsprodukte		

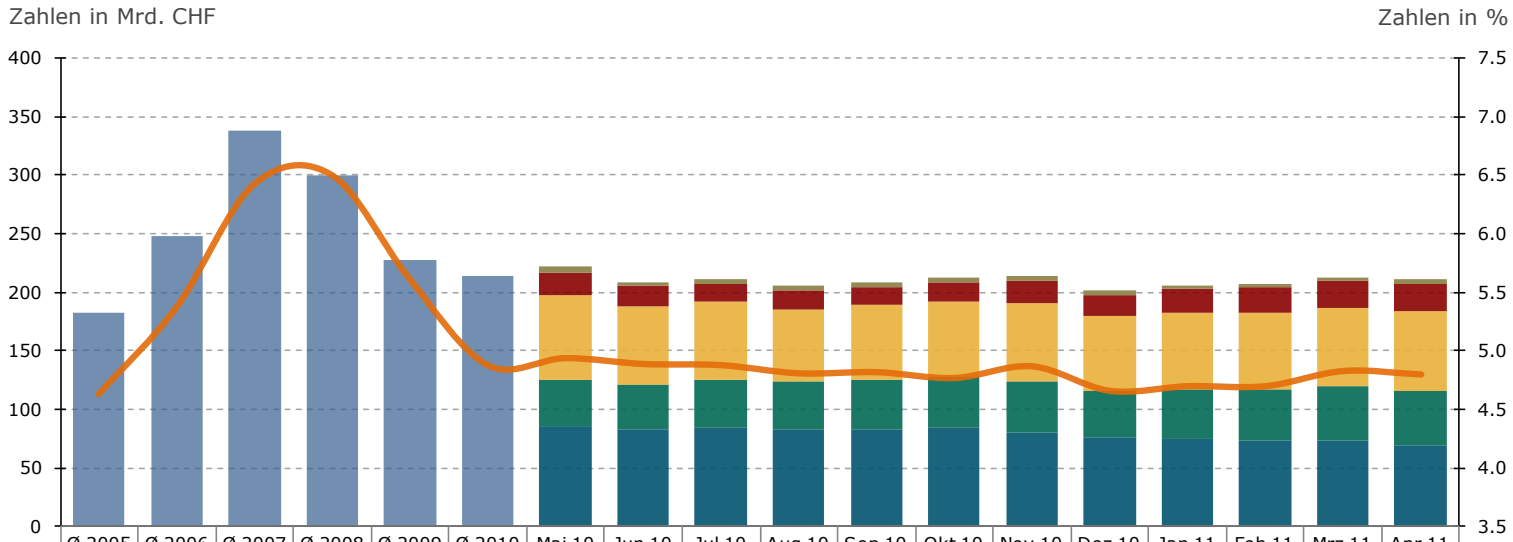
HEBEL-PRODUKTE

21 Hebel ohne Knock-Out		22 Hebel mit Knock-Out	
2100	Warrants	2200	Knock-Out Warrants
2110	Spread Warrants	2210	Mini-Futures
2199	Diverse Hebel ohne Knock-Out	2299	Diverse Hebel mit Knock-Out

- Der Verband klassifiziert die Produkte in 5 Hauptgruppen und 21 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 mind. je drei Produkte eines gleichartigen Typs ausgegeben haben.

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.1 Strukturierte Produkte seit 2005



	Ø 2005	Ø 2006	Ø 2007	Ø 2008	Ø 2009	Ø 2010	Mai 10	Jun 10	Jul 10	Aug 10	Sep 10	Okt 10	Nov 10	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11
Diverse / Unkategorisiert							5.33	3.79	3.96	3.83	3.73	4.06	4.12	3.68	3.66	3.90	3.93	3.92
Hebel							19.11	17.62	16.10	16.50	15.85	16.62	19.55	18.76	19.65	20.60	22.04	23.19
Partizipation							71.63	66.28	66.92	61.09	63.20	64.11	67.05	63.49	65.33	65.66	67.61	67.84
Renditeoptimierung							39.92	38.59	40.56	40.31	42.59	43.30	42.55	39.59	42.93	44.01	46.83	46.11
Kapitalschutz							85.00	82.00	83.33	82.73	82.36	83.36	80.14	75.54	73.84	72.73	72.06	69.14
Strukturierte Produkte	181.87	247.15	337.22	298.81	226.84	213.75	**221.22**	**208.79**	**210.87**	**204.46**	**207.73**	**211.45**	**213.42**	**201.06**	**205.41**	**206.90**	**212.47**	**210.20**
In % des Gesamtvermögens	4.63	5.37	6.43	6.50	5.61	4.88	4.94	4.89	4.88	4.81	4.82	4.77	4.87	4.66	4.70	4.70	4.83	4.80

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.2 Alle Kategorien

Zahlen in Mrd. CHF

Datum	Total	Geldmarkt Papiere	Obligationen	Aktien	Anlagefonds	Strukturierte Produkte	Übrige Wertschriften
Ø 2005	3'927	58	1'202	1'467	1'012	182	36
Ø 2006	4'598	67	1'203	1'759	1'307	247	15
Ø 2007	5'246	82	1'232	1'990	1'599	337	6
Ø 2008	4'594	115	1'180	1'533	1'465	299	3
Ø 2009	4'040	131	1'205	1'249	1'227	227	2
Ø 2010	4'378	111	1'266	1'450	1'336	214	2
Mai 10	4'474	107	1'308	1'451	1'386	221	2
Jun 10	4'271	104	1'259	1'378	1'319	209	2
Jul 10	4'325	100	1'264	1'425	1'323	211	2
Aug 10	4'248	120	1'243	1'385	1'295	204	2
Sep 10	4'311	109	1'254	1'418	1'320	208	2
Okt 10	4'429	120	1'265	1'474	1'356	211	2
Nov 10	4'382	119	1'245	1'455	1'348	213	2
Dez 10	4'312	120	1'204	1'467	1'319	201	2
Jan 11	4'375	124	1'207	1'492	1'345	205	2
Feb 11	4'397	119	1'208	1'505	1'358	207	2
Mrz 11	4'403	118	1'205	1'506	1'361	212	1
Apr 11	4'378	107	1'186	1'525	1'349	210	1

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben seit Jahresbeginn von CHF 4'375 Mrd. auf CHF 4'378 Mrd. im April 2011 zugenommen (plus CHF 3 Mrd.). Dies entspricht einem (nicht preis-bereinigten) Anstieg von 0.07%.
- Der Markt für Strukturierte Produkte hat sich in diesem Zeitraum von CHF 205.41 Mrd. auf CHF 210.20 Mrd. gesteigert. Dies entspricht einer Zunahme von 2.33%.
- Vom Zufluss der Kundengelder konnten seit Jahresbeginn Strukturierte Produkte (+2.33%), Aktien (+2.25%) und Anlagefonds (+0.31%) profitieren, während der Anteil der übrigen Wertschriften (-4.23%) und Obligationen (-1.76%) abnahm. Deutliche Abzüge sind bei den Geldmarktpapieren (-14.04%) zu verzeichnen.

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.3 Alle Kategorien in Prozenten

Zahlen in %

Datum	Geldmarkt Papiere	Obligationen	Aktien	Anlagefonds	Strukturierte Produkte	Übrige Wertschriften
Ø 2005	1.48	30.61	37.36	25.76	4.63	0.92
Ø 2006	1.46	26.16	38.25	28.42	5.37	0.33
Ø 2007	1.57	23.49	37.93	30.48	6.43	0.11
Ø 2008	2.51	25.69	33.37	31.88	6.50	0.06
Ø 2009	3.23	29.84	30.90	30.37	5.61	0.05
Ø 2010	2.54	28.91	33.11	30.52	4.88	0.04
Mai 10	2.38	29.23	32.43	30.97	4.94	0.04
Jun 10	2.44	29.47	32.27	30.89	4.89	0.04
Jul 10	2.32	29.24	32.95	30.58	4.88	0.04
Aug 10	2.81	29.25	32.60	30.49	4.81	0.04
Sep 10	2.53	29.10	32.89	30.62	4.82	0.04
Okt 10	2.71	28.57	33.29	30.62	4.77	0.04
Nov 10	2.72	28.41	33.20	30.75	4.87	0.04
Dez 10	2.78	27.92	34.01	30.59	4.66	0.04
Jan 11	2.84	27.59	34.10	30.74	4.70	0.04
Feb 11	2.70	27.46	34.22	30.88	4.70	0.04
Mrz 11	2.67	27.37	34.20	30.90	4.83	0.03
Apr 11	2.44	27.09	34.83	30.81	4.80	0.03

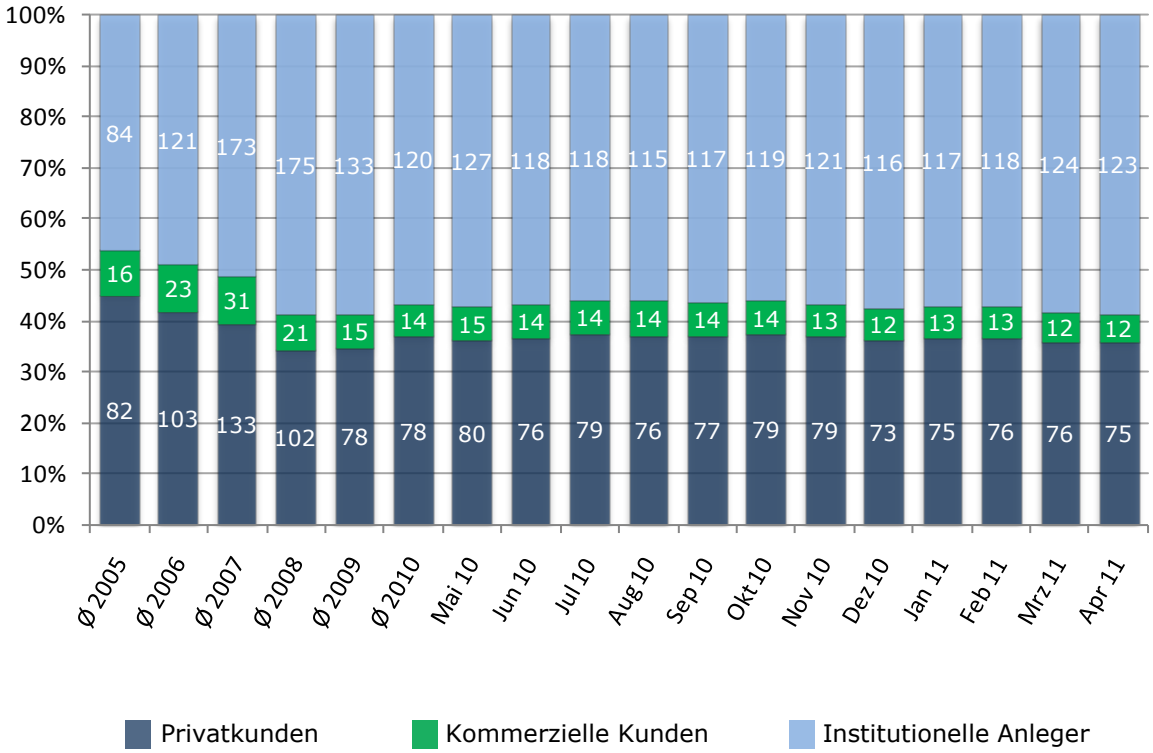
- In Strukturierte Produkte waren im April 2011 4.80% aller Kundengelder investiert.
- Verglichen zum Jahresbeginn 2011 (4.70%) ist dies ein Anstieg von 2.33%.
- In den übrigen Anlageklassen ist in diesem Zeitraum insbesondere eine anteilsmässige Verschiebung weg von Geldmarktpapieren (-14.12%), übrigen Wertschriften (-4.31%) und Obligationen (-1.84%) hin zu Strukturierten Produkten (+2.25%) und Aktien (+2.16%) bemerkenswert, während Anlagefonds (+0.22%) relativ stabil blieben.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)

Zahlen in Mrd. CHF

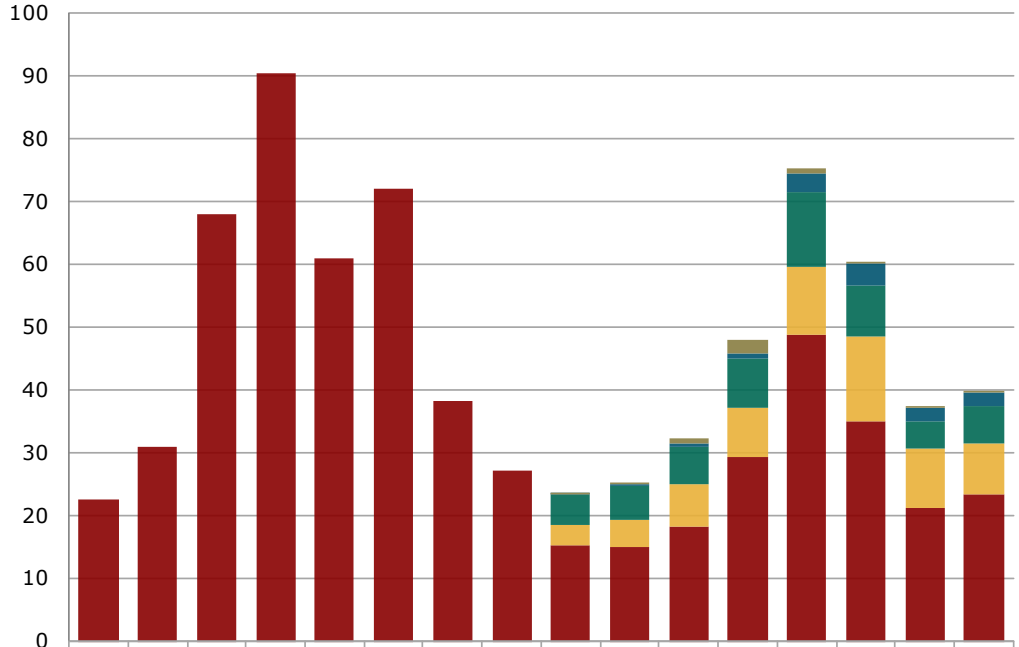


- Häufig trifft ein Vermögensverwalter den Anlageentscheid für Privatanleger. Der Verband schätzt, dass über die Hälfte der Strukturierten Produkte, welche von Privatanlegern gehalten werden, über Vermögensverwalter platziert wurden.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.1 Umsatzentwicklung von 1995 – 2010



	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Diverse									0.34	0.17	0.75	2.14	0.79	0.13	0.03	0.03
Kapitalschutz									0.14	0.14	0.50	0.90	3.01	3.60	2.05	2.31
Renditeoptimierung									4.82	5.39	6.03	7.80	11.81	8.10	4.27	5.83
Partizipation									3.10	4.43	6.61	7.73	11.06	13.44	9.47	8.16
Hebel	22.65	30.84	67.94	90.43	60.91	72.02	38.35	27.17	15.35	14.97	18.37	29.41	48.70	35.09	21.27	23.40

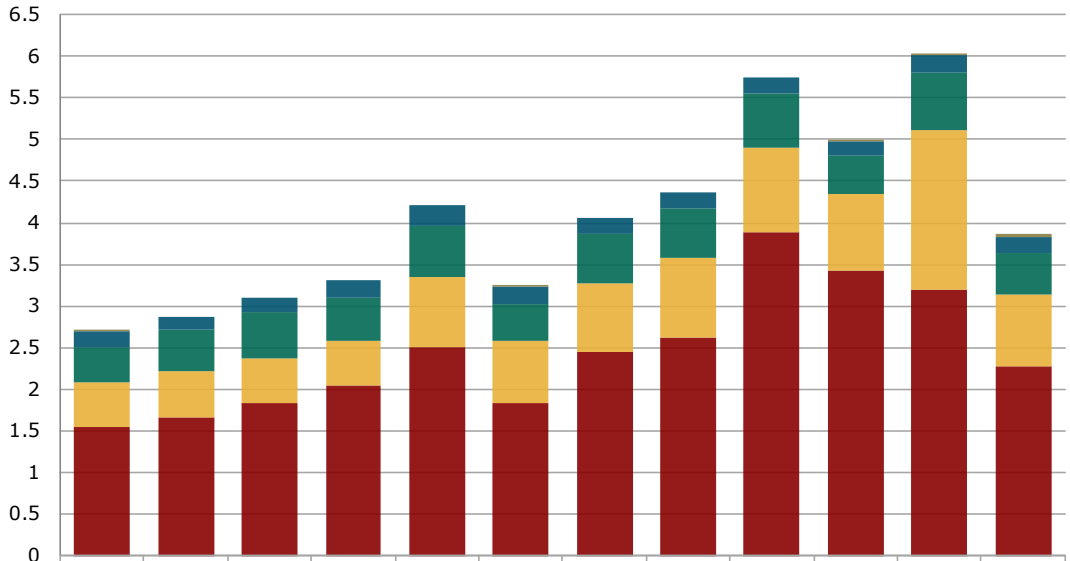
Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

- Mit einem Gesamtumsatz von CHF 39.73 Mrd. an der Börse Scoach konnte der Trend gebrochen werden und stieg zum ersten Mal seit 2007 im Jahrestotal wieder an.
- Im Vergleich zum Vorjahr 2009 ist der Umsatz um CHF 2.64 Mrd. gestiegen (+7.12%). Gemessen am sehr erfolgreichen Jahr 2007 entspricht dies jedoch immer noch nur rund der Hälfte des Umsatzes (52.72%).
- Während 2009 alle Produkt-kategorien vom Rückgang betroffen waren, konnten 2010 Renditeoptimierungsprodukte (+36.48%) und Kapitalschutz-produkte (+12.99%) ihren Anteil steigern. Auch der Anteil der Hebelprodukte konnte sich um 10.01% verbessern, während Partizipationsprodukte (-13.85%) weniger gefragt waren.

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Mrd. CHF

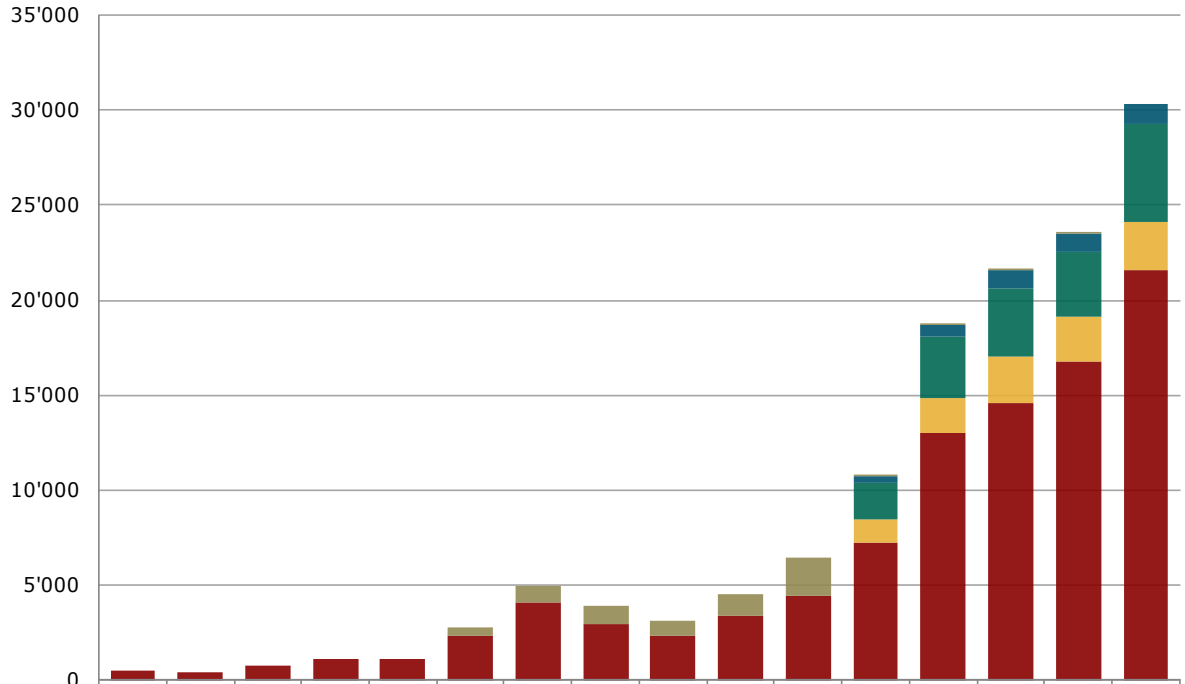


	Jul 10	Aug 10	Sep 10	Okt 10	Nov 10	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11	Jun 11
Diverse	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02	0.03
Kapitalschutz	0.18	0.16	0.17	0.21	0.25	0.21	0.20	0.20	0.20	0.18	0.22	0.19
Renditeoptimierung	0.43	0.50	0.56	0.53	0.61	0.43	0.59	0.59	0.65	0.45	0.68	0.49
Partizipation	0.54	0.55	0.53	0.54	0.85	0.75	0.83	0.97	1.02	0.93	1.92	0.86
Hebel	1.54	1.65	1.84	2.04	2.50	1.84	2.44	2.61	3.88	3.42	3.19	2.28

- Im Vergleich zum Vormonat ist der Umsatz im Monat Juni um 36.34% eingebrochen, wobei der Monat Mai der erfolgreichste Monat seit September 2008 war.
- Verglichen mit dem Jahresbeginn beträgt der Rückgang 5.80%.
- Umsatzsteigerungen gab es im Vergleich zum Jahresbeginn nur bei Partizipationsprodukten (+4.19%). In den Produktkategorien Renditeoptimierung (-17.13%), Hebel (-6.63%) und Kapitalschutz (-3.53%) sank der Anteil jeweils.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach



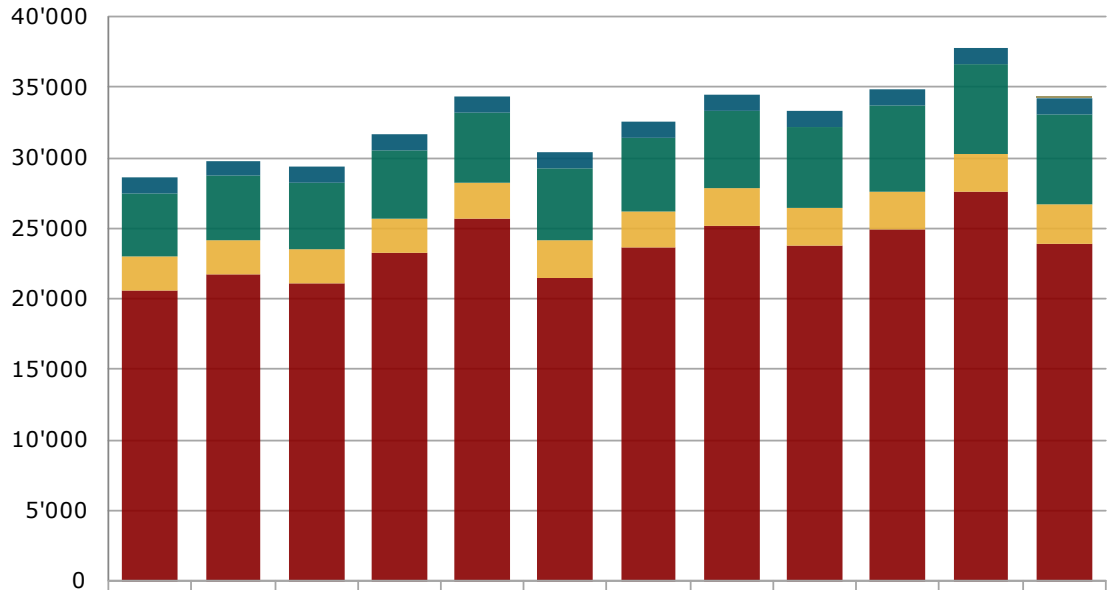
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Diverse						397	915	984	824	1'160	2'046	22	69	142	16	0
Kapitalschutz												275	633	943	996	1'111
Renditeoptimierung												1'936	3'258	3'615	3'347	5'127
Partizipation												1'238	1'828	2'400	2'414	2'574
Hebel	527	433	784	1'095	1'087	2'347	4'075	2'918	2'318	3'343	4'403	7'235	13'013	14'608	16'751	21'539

- Mit 30‘351 kotierten Produkten per Ende 2010 wurden die Vorjahre nach einem stetigen Wachstum wiederum stark übertroffen. Im Vergleich zu 2009 beträgt der Zuwachs 6‘827 Produkte (+29.02%).
- 2010 wurden auch wieder Zuwächse in allen Produkt-kategorien festgestellt, wobei Renditeoptimierungsprodukte (+53.18%) besonders stark zugelegt haben.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten



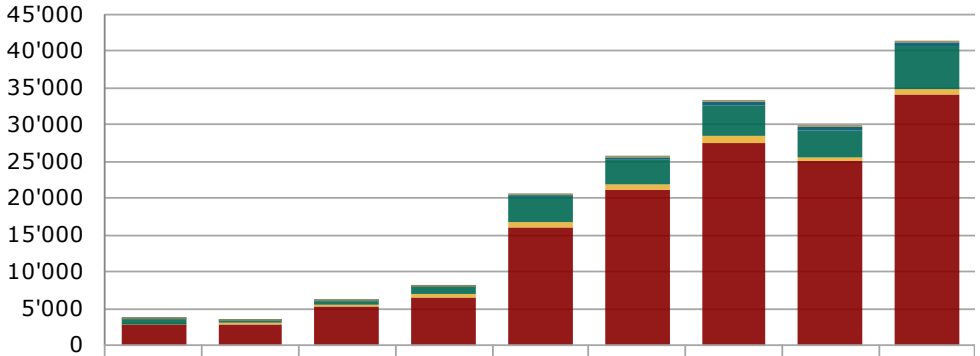
	Jul 10	Aug 10	Sep 10	Okt 10	Nov 10	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11	Jun 11
Diverse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Kapitalschutz	1'085	1'077	1'078	1'075	1'100	1'111	1'117	1'152	1'179	1'209	1'186	1'160
Renditeoptimierung	4'514	4'590	4'721	4'837	4'969	5'127	5'229	5'532	5'700	6'122	6'361	6'410
Partizipation	2'379	2'385	2'443	2'497	2'534	2'574	2'628	2'674	2'694	2'707	2'708	2'722
Hebel	20'618	21'728	21'115	23'210	25'712	21'539	23'588	25'167	23'767	24'868	27'560	23'943

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

- Im zweiten Quartal war eine Verschiebung von Kapitalschutz-produkten (-4.05%) und Hebel-produkten (-3.72%) hin zur Renditeoptimierung (+4.70%) zu verzeichnen. Der Anteil der Partizipationsprodukte blieb mit +0.55% relativ stabil.
- Zu beachten ist, dass sowohl im März wie auch im Juni, September und Dezember eine grosse Zahl von Produkten ihren Verfallstag erreichen (grosser Verfall an den Terminbörsen).

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.5 Neuemissionen von 2002 – 2010



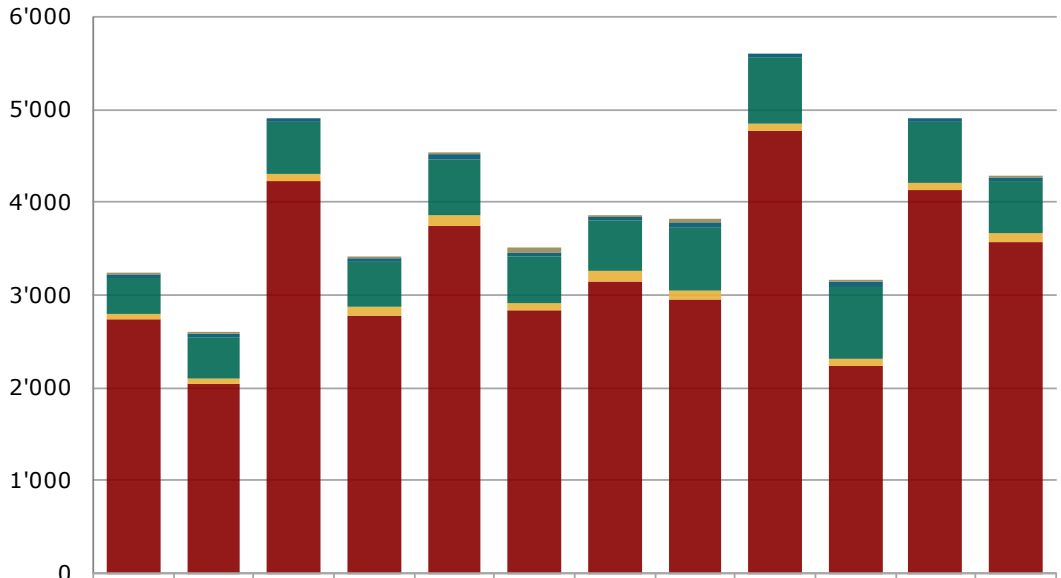
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Diverse	7	1	2	1	21	128	119	158	84
Kapitalschutz	5	11	4	40	209	247	491	302	514
Renditeoptimierung	527	361	499	1'020	3'329	3'316	3'967	3'673	5'658
Partizipation	122	146	197	414	920	865	1'189	636	804
Hebel	2'814	2'837	5'208	6'487	15'919	21'038	27'368	24'984	34'127

- 2010 konnten mit mit 41‘187 Neuemissionen wiederum alle Vorjahre stark übertroffen werden. Die Zunahme im Vergleich zum Vorjahr beträgt 38.43%.
- Den Hauptanteil der Neuemissionen stellen die Hebelprodukte mit rund 82.86%. Bei den Anlage-produkten sind mit einem Anteil von 13.74% vor allem Renditeoptimierungsprodukte emittiert worden.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.6 Neuemissionen in den letzten 12 Monaten



	Jul 10	Aug 10	Sep 10	Okt 10	Nov 10	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11	Jun 11
Diverse	1	1	0	3	1	57	1	28	0	2	0	2
Kapitalschutz	37	36	35	35	48	40	32	60	43	59	41	44
Renditeoptimierung	374	453	560	490	609	501	541	683	728	774	649	559
Partizipation	58	55	70	97	99	79	108	89	79	74	75	84
Hebel	2'746	2'041	4'241	2'775	3'757	2'829	3'156	2'962	4'765	2'233	4'142	3'580

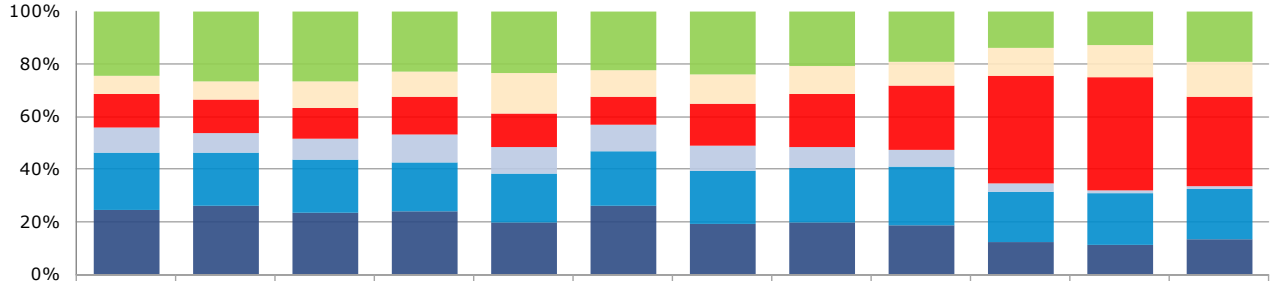
Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

- Wurden im ersten Quartal 2011 noch 13'275 Produkte emittiert, sind es im zweiten Quartal mit 12'318 Produkten um 7.21% weniger Neuemissionen.
- Verglichen mit dem Jahresbeginn 2011 wurden im Juni um 11.23% mehr Produkte emittiert.

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.7 Marktanteile (Umsatz) der fünf grössten Emittenten

Zahlen in %



	Jul 10	Aug 10	Sep 10	Okt 10	Nov 10	Dez 10	Jan 11	Feb 11	Mrz 11	Apr 11	Mai 11	Jun 11
Übrige	24.30	26.46	26.48	23.17	23.63	22.45	23.86	20.95	19.26	13.94	12.40	18.18
BAER	7.03	6.90	10.23	9.12	15.27	9.98	11.30	10.63	8.83	10.41	11.74	12.61
UBS	13.07	12.74	11.92	14.43	12.55	10.90	16.00	20.20	24.78	41.21	41.79	32.33
DB	9.49	7.47	7.77	10.69	10.43	9.85	9.52	7.85	6.36	2.97	0.85	1.38
ZKB	21.50	20.19	20.06	18.79	18.54	20.86	19.79	20.43	22.19	18.88	19.24	18.00
VT	24.61	26.25	23.54	23.80	19.59	25.97	19.52	19.94	18.58	12.56	10.78	12.87

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2011 sind die UBS (Marktanteil: 32.33%), die Zürcher Kantonalbank (18.00%), die Bank Vontobel (12.87%), die Bank Julius Bär (12.61%) und die Credit Suisse (6.01%).
- Im zweiten Quartal konnten von den fünf grössten Emittenten nur die Bank Julius Bär (+21.13%) und die Bank Vontobel (+2.47%) ihren Anteil erweitern. Die Deutsche Bank (-53.54%), die UBS (-21.55%) und die Zürcher Kantonalbank (-4.66%) hatten Einbussen zu verzeichnen. Diese Anteilsverluste gingen vor allem auch zugunsten der übrigen kleineren Emittenten (+30.42%).
- Mit einem Marktanteil von 6.01% hat die Credit Suisse im Monat Juni die Deutsche Bank umsatzmässig überholt. Diese bleibt im year to date Vergleich mit 4.65% jedoch fünftgrösste Emittentin (CS: 2.64%).

5. Anhang

5.1 Abkürzungen

Hebelprodukte..... Hebel
Kapitalschutzprodukte..... Kapitalschutz
Partizipationsprodukte..... Partizipation
Renditeoptimierungsprodukte..... Renditeoptimierung
Übrige Produkte..... Diverse
Milliarden..... Mrd.

5.2 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

5.3 Datenquellen

SNB Statistisches Monatsheft
SIX Swiss Exchange
Derivative Partners Research AG
Eigene Erhebungen

Stand der Daten: 30.06.2011.

5.4 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.