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

Marktreport Strukturierte Produkte
Quartalsbericht

September 2012

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 2007 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 – 2011 9
4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten 10
4.3 Anzahl kotierter Produkte 1995 – 2011 11
4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten 12
4.5 Neuemissionen von 2002 – 2011 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 Juli 2012 (aktuellste Zahlen der SNB) CHF 183.66 Mrd. (+0.38%) in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien sind dies 4.20% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind.
- Die Kundendepots in Strukturierten Produkten werden gehalten von 34.78% Privatanlegern, 59.24% institutionellen Anlegern und 5.98% kommerziellen Kunden.
- An der Börse Scoach wurde im September 2012 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 2.63 Mrd. erzielt (-27.06% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte hält derzeit einen Anteil von 54.21% des Umsatzes. Bei den Anlageprodukten stieg der Anteil auf 45.78%.
- Per Ende September 2012 waren 34‘680 Produkte kotiert. Davon wurden im dritten Quartal 10‘786 (31.10%) neu emittiert.
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im September 2012 sind die UBS (Marktanteil: 30.66%), die Bank Vontobel (18.62%), ZKB (17.58%), die Bank Julius Bär (12.94%) und die Credit Suisse (8.39%). Der Anteil der restlichen Emittenten beträgt 11.81%.

1.2 Informationen des SVSP

- 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 30.09.2012

ANLAGEPRODUKTE

11 Kapitalschutz		12 Renditeoptimierung		13 Partizipation	
1100	Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation	1200	Discount-Zertifikat	1300	Tracker-Zertifikat
1110	Wandel-Zertifikate	1210	Discount-Zertifikat mit Barriere	1310	Outperformance-Zertifikat
1130	Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere	1220	Reverse Convertible	1320	Bonus-Zertifikat
1140	Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon	1230	Barrier Reverse Convertible	1330	Bonus-Outperformance-Zertifikat
1199	Weitere Kapitalschutz-Zertifikate	1260	Express-Zertifikate	1340	Twin-Win-Zertifikat
		1299	Weitere Renditeoptimierungs-Zertifikate	1399	Weitere Partizipations-Zertifikate

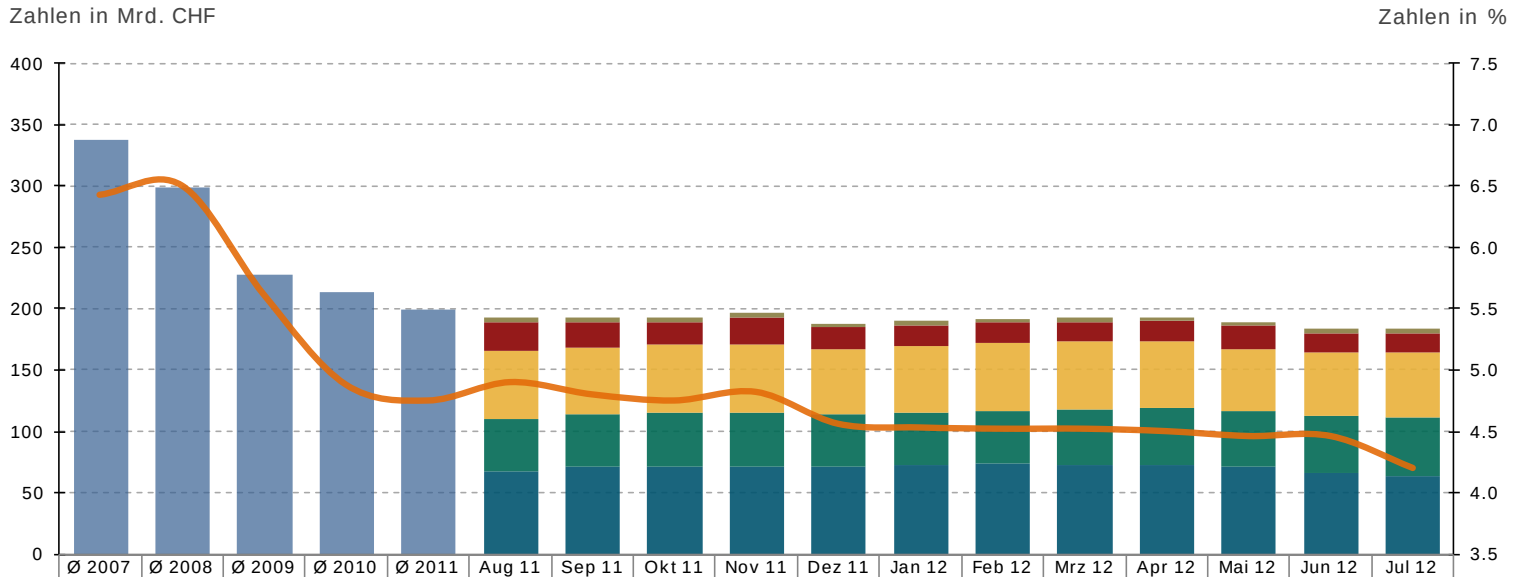
HEBEL-PRODUKTE

14 Anlageprodukte mit Referenzschuldner		21 Hebel ohne Knock-Out		22 Hebel mit Knock-Out	
1410	Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz	2100	Warrant	2200	Warrant mit Knock-Out
1420	Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung	2110	Spread Warrant	2210	Mini-Future
1430	Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation	2199	Weitere Hebel-Zertifikate ohne Knock-Out	2299	Weitere Hebe-Zertifikate mit Knock-Out

- Der Verband klassifiziert die Produkte in 6 Hauptgruppen und 24 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 2007



	Ø 2007	Ø 2008	Ø 2009	Ø 2010	Ø 2011	Aug 11	Sep 11	Okt 11	Nov 11	Dez 11	Jan 12	Feb 12	Mrz 12	Apr 12	Mai 12	Jun 12	Jul 12
Diverse / Unkategorisiert						3.52	3.51	3.55	3.36	3.08	3.02	3.07	3.29	3.38	3.45	3.31	3.70
Hebel						23.13	20.49	18.19	21.78	17.62	16.63	17.16	16.33	15.84	18.35	15.55	15.81
Partizipation						56.41	54.68	56.13	55.85	53.81	54.72	54.98	55.19	55.14	51.11	52.02	53.99
Renditeoptimierung						42.33	42.25	43.48	44.38	42.14	43.57	43.81	45.71	45.96	45.51	46.35	47.54
Kapitalschutz						66.98	70.93	71.00	70.63	70.75	71.29	72.59	71.87	72.29	70.42	65.47	62.62
Strukturierte Produkte	337.22	298.81	226.84	213.75	199.23	**192.43**	**191.86**	**192.34**	**196.01**	**187.40**	**189.23**	**191.60**	**192.39**	**192.61**	**188.84**	**182.96**	**183.66**
In % des Gesamtvermögens	6.43	6.50	5.61	4.88	4.75	4.90	4.80	4.75	4.82	4.56	4.53	4.52	4.52	4.50	4.46	4.46	4.20

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
Ø 2011	4'197	102	1'177	1'424	1'294	199	1
Jul 11	4'046	109	1'135	1'364	1'247	189	1
Aug 11	3'930	85	1'140	1'294	1'216	192	1
Sep 11	3'999	89	1'178	1'293	1'246	192	1
Okt 11	4'051	86	1'173	1'352	1'246	192	1
Nov 11	4'063	83	1'171	1'360	1'251	196	1
Dez 11	4'113	82	1'184	1'394	1'263	187	1
Jan 12	4'178	79	1'193	1'434	1'282	189	1
Feb 12	4'236	77	1'199	1'468	1'299	192	1
Mrz 12	4'259	76	1'202	1'482	1'305	192	1
Apr 12	4'281	77	1'209	1'473	1'329	193	1
Mai 12	4'235	78	1'231	1'397	1'340	189	1
Jun 12	4'243	77	1'223	1'421	1'338	183	1
Jul 12	4'377	81	1'246	1'482	1'383	184	1

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben im Vergleich zum Vorjahr von CHF 4‘046 Mrd. auf CHF 4‘377 Mrd. im Juli 2012 zugenommen (plus CHF 331 Mrd.). Dies entspricht einem (nicht preisbereinigten) Anstieg von 8.18%.
- Der Markt für Strukturierte Produkte hat sich in diesem Zeitraum von CHF 189.46 Mrd. auf CHF 183.66 Mrd. verkleinert. Dies entspricht einer Abnahme von 3.06%.
- Die deutlichsten Abzüge wurden bei den Geldmarktpapieren (-25.69%) verzeichnet. Der Anteil in Obligationen ist am deutlichsten um +9.78% gestiegen.

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
Ø 2011	2.43	28.06	33.89	30.83	4.75	0.03
Jul 11	2.69	28.06	33.72	30.81	4.68	0.04
Aug 11	2.17	29.02	32.94	30.94	4.90	0.04
Sep 11	2.22	29.46	32.33	31.16	4.80	0.04
Okt 11	2.12	28.96	33.37	30.77	4.75	0.04
Nov 11	2.06	28.82	33.47	30.79	4.82	0.04
Dez 11	2.00	28.79	33.91	30.71	4.56	0.03
Jan 12	1.88	28.56	34.32	30.68	4.53	0.03
Feb 12	1.82	28.30	34.65	30.67	4.52	0.03
Mrz 12	1.78	28.22	34.80	30.65	4.52	0.03
Apr 12	1.79	28.24	34.40	31.04	4.50	0.03
Mai 12	1.84	29.06	32.98	31.64	4.46	0.03
Jun 12	1.82	28.83	33.49	31.53	4.31	0.03
Jul 12	1.84	28.48	33.86	31.60	4.20	0.02

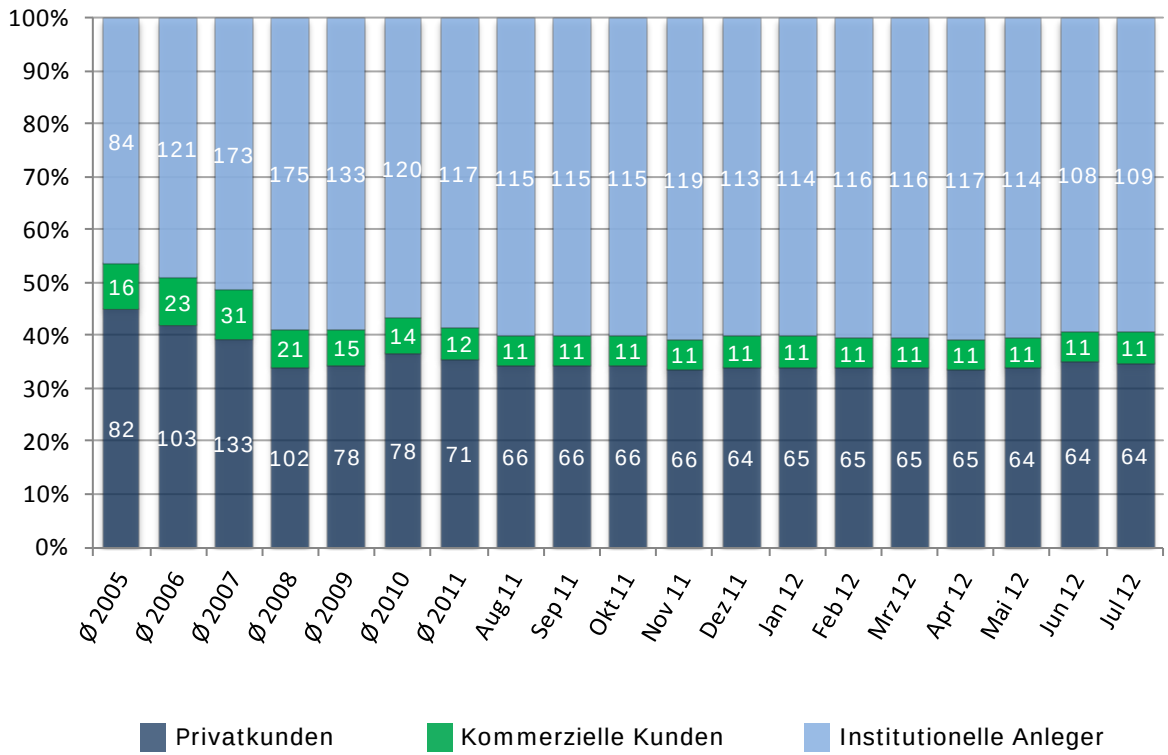
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- In Strukturierten Produkten waren im Juli 2012 4.20% aller Kundengelder investiert.
- Verglichen zum Vorjahr (4.68%) ist dies ein Rückgang von 10.26%.
- In den übrigen Anlageklassen ist in diesem Zeitraum insbesondere eine anteilsmässige Verschiebung weg von Geldmarktpapieren (-31.60%) und Strukturierten Produkten (-10.26%) hin zu Anlagefonds (+2.56%) und Obligationen (+1.50%) ersichtlich, während Aktien (+0.42%) relativ stabil blieben.

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)

Zahlen in Mrd. CHF



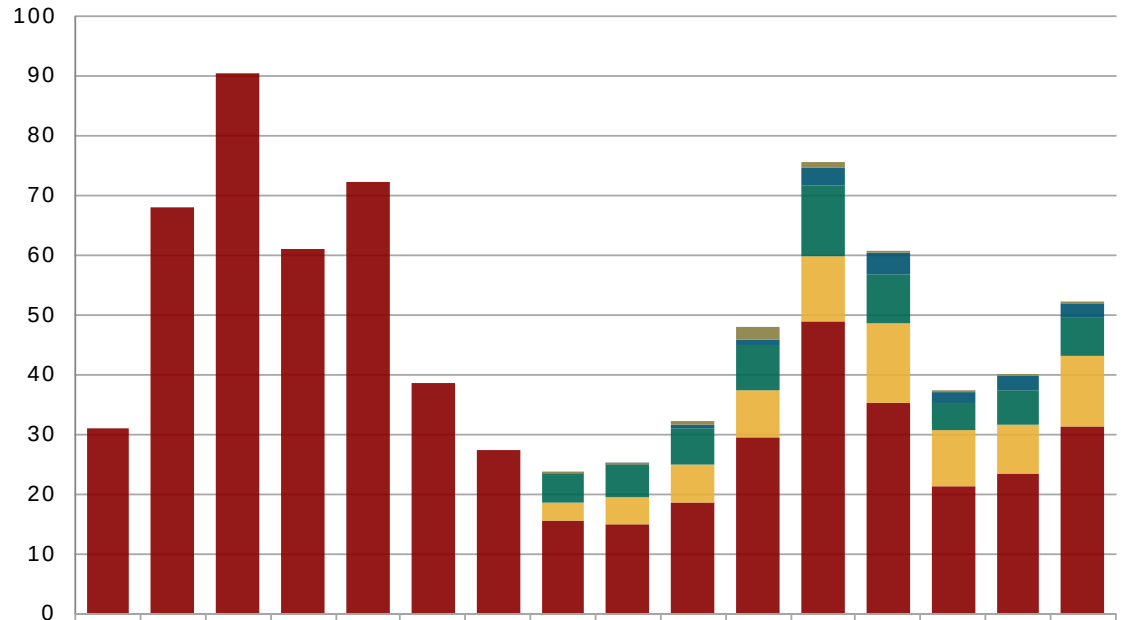
- Häufig trifft ein Vermögensverwalter den Anlageentscheid für Privatanleger. Der Verband schätzt, dass über die Hälfte der Strukturierten Produkte, welche von Privatanlegern gehalten werden, über Vermögensverwalter platziert wurden.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.1 Umsatzentwicklung von 1995 – 2011

Zahlen in Mrd. CHF



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Diverse								0.34	0.17	0.75	2.14	0.79	0.13	0.03	0.03	0.11
Kapitalschutz								0.14	0.14	0.50	0.90	3.01	3.60	2.05	2.31	2.21
Renditeoptimierung								4.82	5.39	6.03	7.80	11.81	8.10	4.27	5.83	6.62
Partizipation								3.10	4.43	6.61	7.73	11.06	13.44	9.47	8.16	11.65
Hebel	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	31.27

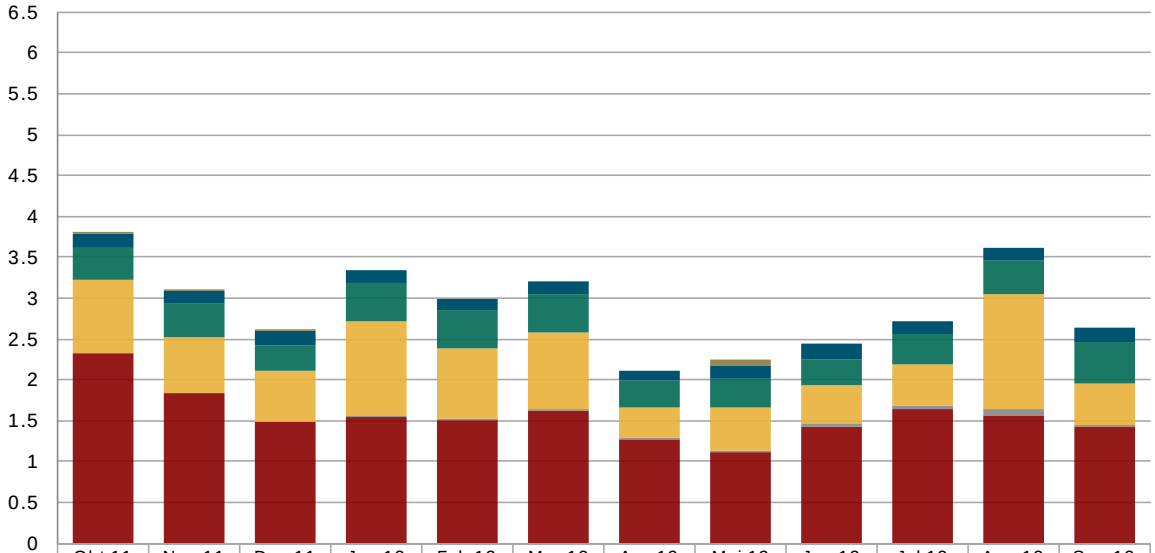
Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

- Mit einem Gesamtumsatz von CHF 51.76 Mrd. an der Börse Scoach in 2011 konnte die positive Trendwende seit dem Tiefpunkt in 2009 fortgesetzt werden.
- Im Vergleich zum Vorjahr 2010 ist der Umsatz sehr deutlich um CHF 12.13 Mrd. gestiegen (+30.53%). Gemessen am sehr erfolgreichen Jahr 2007 entspricht dies rund 68.68% des Umsatzes.
- Gegenüber 2010 konnten im Jahr 2011 Partizipationsprodukte (+42.77%), Hebelprodukte (+33.63%), sowie Renditeoptimierungsprodukte (+13.55%) ihre Nachfrage steigern. Kapitalschutzprodukte (-4.33%) waren hingegen weniger gefragt.

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Mrd. CHF

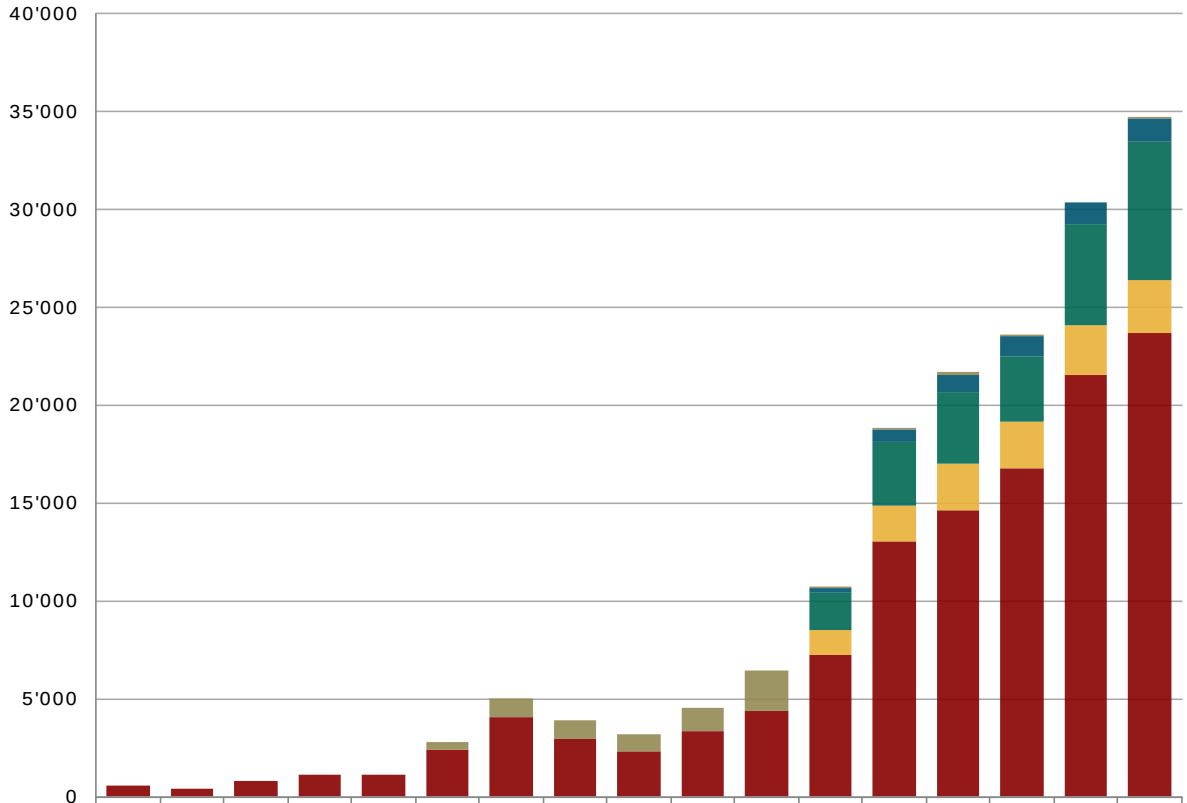


	Okt 11	Nov 11	Dez 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	Mai 12	Jun 12	Jul 12	Aug 12	Sep 12
Diverse	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00
Kapitalschutz	0.17	0.16	0.18	0.16	0.15	0.16	0.13	0.17	0.20	0.15	0.14	0.17
Renditeoptimierung	0.39	0.40	0.31	0.47	0.46	0.46	0.32	0.35	0.31	0.37	0.42	0.50
Partizipation	0.91	0.68	0.62	1.15	0.85	0.94	0.38	0.51	0.47	0.50	1.41	0.51
Mit Referenzschuldner				0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.04	0.04	0.07	0.03
Hebel	2.33	1.84	1.50	1.55	1.52	1.63	1.27	1.12	1.42	1.65	1.57	1.43

- Im Vergleich zum Vormonat ist der Umsatz im Monat September um 27.06% gefallen.
- Verglichen zum Jahresbeginn liegt der Umsatz im September um 21.12% tiefer.
- Der Umsatz ist vor allem in der Kategorie der Partizipationsprodukte (-55.49%) stark gesunken.

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	2011
Diverse						397	915	984	824	1'160	2'046	22	69	142	16	0	16
Kapitalschutz												275	633	943	996	1'111	1'169
Renditeoptimierung												1'936	3'258	3'615	3'347	5'127	7'055
Partizipation												1'238	1'828	2'400	2'414	2'574	2'750
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	23'647

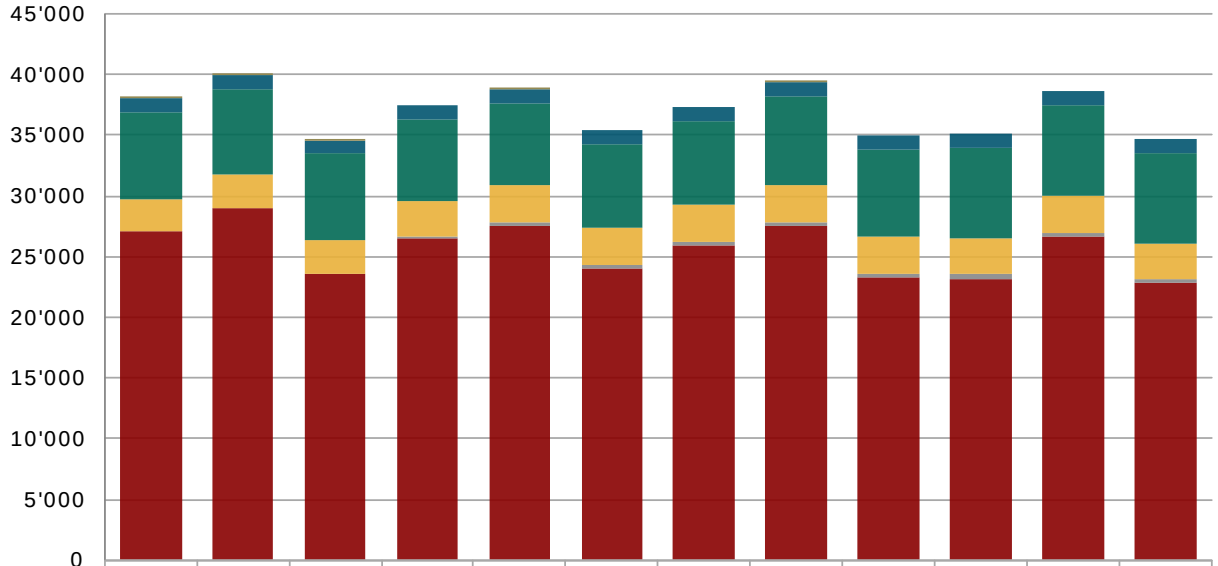
* Anzahl gelisteter Instrumente am Ende jeden Jahres

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

- Mit 34‘637 kotierten Produkten per Ende 2011 wurden die Vorjahre nach einem stetigen Wachstum erneut übertroffen. Im Vergleich zu 2010 beträgt der Zuwachs 4‘286 Produkte (+14.12%).
- 2011 wurden auch wieder Zuwächse in allen Produkt-kategorien festgestellt, wobei Renditeoptimierungsprodukte (+37.60%) besonders stark zugelegt haben.

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten



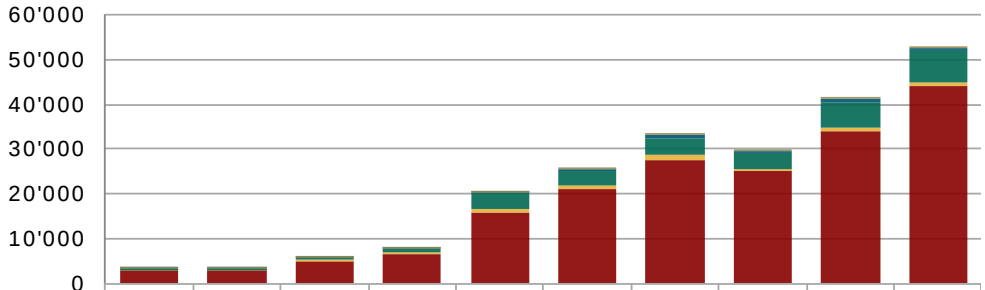
	Okt 11	Nov 11	Dez 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	Mai 12	Jun 12	Jul 12	Aug 12	Sep 12
Diverse	12	14	16	0	1	0	0	2	0	0	0	0
Kapitalschutz	1'172	1'166	1'169	1'143	1'150	1'157	1'167	1'154	1'151	1'122	1'164	1'145
Renditeoptimierung	7'062	7'064	7'055	6'686	6'767	6'831	6'907	7'248	7'236	7'485	7'555	7'469
Partizipation	2'756	2'732	2'750	2'972	3'019	3'040	3'056	3'108	3'044	3'033	2'951	2'901
Mit Referenzschuldner				206	235	278	286	309	340	332	351	341
Hebel	27'021	29'004	23'647	26'464	27'592	24'076	25'929	27'481	23'222	23'182	26'665	22'824

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

- Im dritten Quartal wurde in der Kategorie Renditeoptimierung (+3.22%) ein Wachstum verzeichnet. Bei den Partizipationsprodukten (-4.70%) und Hebelprodukten (-1.71%) sank die Anzahl gelisteter Produkte jedoch, wohingegen die Anzahl kotierter Produkte für Kapitalschutzprodukte (-0.52%) relativ konstant geblieben ist.
- Die Anzahl kotierter Produkte mit Referenzschuldner ist seit Jahresbeginn kontinuierlich gestiegen.
- Zu beachten ist, dass im März, Juni und September jeweils eine grosse Zahl von Produkten ihre Verfallstage erreicht haben (grosser Verfall an den Terminbörsen).

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.5 Neuemissionen von 2002 – 2011



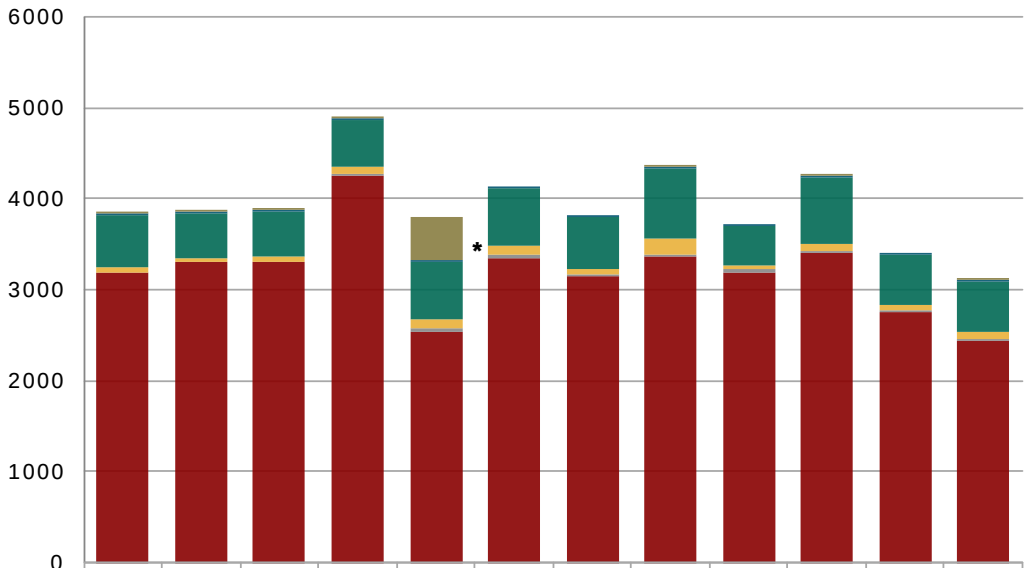
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Diverse	7	1	2	1	21	128	119	158	84	74
Kapitalschutz	5	11	4	40	209	247	491	302	514	428
Renditeoptimierung	527	361	499	1'020	3'329	3'316	3'967	3'673	5'658	7'190
Partizipation	122	146	197	414	920	865	1'189	636	804	854
Hebel	2'814	2'837	5'208	6'487	15'919	21'038	27'368	24'984	34'127	43'868

- 2011 konnten mit 52‘414 Neuemissionen wiederum alle Vorjahre stark übertroffen werden. Die Zunahme im Vergleich zum Vorjahr beträgt 27.26%.
- Den Hauptanteil der Neuemissionen stellen die Hebelprodukte mit rund 83.70% dar. Bei den Anlage-produkten sind mit einem Anteil von 13.72% 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



	Oct 11	Nov 11	Dez 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	Mai 12	Jun 12	Jul 12	Aug 12	Sep 12
Diverse	2	5	3	18	464	0	0	2	0	7	0	1
Kapitalschutz	27	15	16	19	21	29	28	11	17	24	27	11
Renditeoptimierung	573	504	507	512	627	627	577	785	428	739	552	564
Partizipation	49	28	50	72	114	102	55	164	48	84	60	65
Mit Referenzschuldner				21	31	31	15	28	31	14	10	19
Hebel	3'197	3'314	3'311	4'263	2537	3350	3150	3363	3194	3404	2759	2446

- Wurden im zweiten Quartal 2012 noch 11‘896 Produkte emittiert, sind es im dritten Quartal 2012 mit 10‘786 Produkten um 9.33% weniger Neuemissionen.
- Verglichen mit dem Jahresbeginn 2012 (4‘905 Produkte) wurden im September weniger Produkte emittiert (-36.68%).

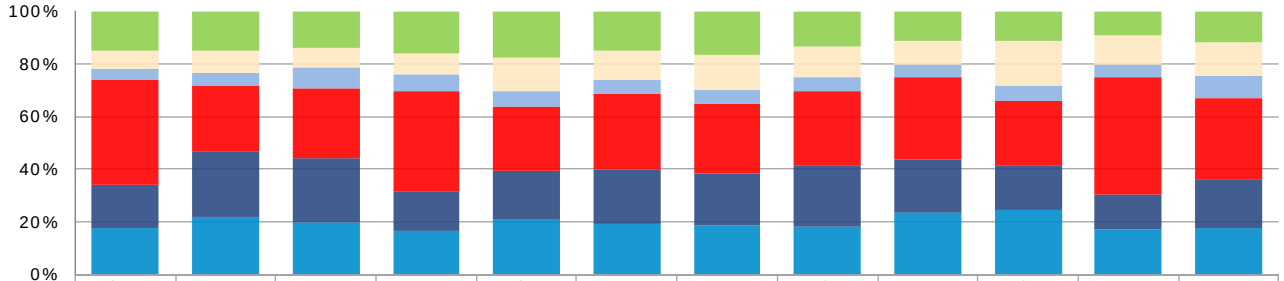
Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

* Ein-Tages-Listing: 400 Produkte der UBS

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.7 Marktanteile (Umsatz) der fünf grössten Emittenten

Zahlen in %



	Okt 11	Nov 11	Dez 11	Jan 12	Feb 12	Mar 12	Apr 12	Mai 12	Jun 12	Jul 12	Aug 12	Sep 12
Übrige	14.94	15.21	13.89	16.15	17.47	15.01	16.66	13.66	11.24	11.45	9.06	11.81
BAER	7.12	8.03	7.53	8.05	12.76	10.92	13.20	11.21	9.07	16.99	11.01	12.94
CS	4.09	4.84	7.86	6.13	5.98	5.36	5.21	5.63	4.66	5.65	5.08	8.39
UBS	39.82	24.88	26.57	38.18	24.20	28.86	26.77	27.86	31.46	24.32	44.53	30.66
VT	16.09	24.87	24.39	14.64	18.64	20.68	19.49	23.65	20.13	16.83	13.39	18.62
ZKB	17.94	22.17	19.76	16.85	20.95	19.16	18.67	17.99	23.43	24.76	16.94	17.58

- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im September 2012 sind die UBS (Marktanteil: 30.66%), die Bank Vontobel (18.62%) die ZKB (17.58%), die Bank Julius Bär (12.94%) und die Credit Suisse (8.39%)
- Die Anteile für die Credit Suisse sowie Clariden Leu sind aufgrund der diesbezüglichen Übernahme konsolidiert worden.
- Im dritten Quartal konnten von den fünf grössten Emittenten die Bank Julius Bär (+42.67%) und die Credit Suisse (+80.04%) ihren Anteil stark erweitern. Die UBS (-2.54%), die Bank Vontobel (-7.50%) sowie die ZKB (-24.97%) hatten Einbussen zu verzeichnen.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

5. Anhang

5.1 Abkürzungen

Hebelprodukte..... Hebel
Anlageprodukte mit Referenzschuldner ..... Mit Referenzschuldner
Partizipationsprodukte..... Partizipation
Kapitalschutzprodukte..... Kapitalschutz
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: 28.09.2012.

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.