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

Marktreport Strukturierte Produkte
Quartalsbericht

Juni 2013

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 2002 – 2012 9
4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten 10
4.3 Anzahl kotierter Produkte 2002 – 2012 11
4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten 12
4.5 Neuemissionen von 2002 – 2012 13
4.6 Neuemissionen in den letzten 12 Monaten 14
4.7 Marktanteile der fünf grössten Emittenten 15

5. SVSP Risikokennzahlen
5.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf 16
5.2 Aufteilung der Risikokategorien per Quartalsende 17

6. Anhang
6.1 Abkürzungen 18
6.2 Impressum 18
6.3 Datenquellen 18
6.4 Disclaimer 18

1. Das Wichtigste auf einen Blick

1.1 Schlüsselzahlen

- Auf Schweizer Bankdepots waren per April 2013 (aktuellste Zahlen der SNB) CHF 173.06 Mrd. (-0.01%) in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management").
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien sind dies 3.61% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind.
- Die Kundendepots in Strukturierten Produkten werden gehalten von 35.26% Privatanlegern, 57.80% institutionellen Anlegern und 6.94% kommerziellen Kunden.
- An der Börse Scoach wurde im Juni 2013 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 3.19 Mrd. erzielt (-16.40% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte hält derzeit einen Anteil von 38.62% des Umsatzes. Bei den Anlageprodukten stieg der Anteil auf 66.84%.
- Per Ende Juni 2013 waren 34'608 Produkte kotiert. Davon wurden im zweiten Quartal 12'941 (37.39%) neu emittiert.
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2013 sind die UBS (Marktanteil: 47.16%), die ZKB (15.79%), die Bank Vontobel (14.66%), die Bank Julius Bär (6.76%) und die Credit Suisse (3.18%). Der Anteil der restlichen Emittenten beträgt 12.44%.
- Erwartungsgemäss bewegten sich die Hebel-Produkte konstant am oberen Ende zwischen 5 und 6 auf der Skala der Risikoklassen, während sich über 60% der Produkte mit Kapitalschutz in den Risikoklassen 1 und 2 befinden. Der Jahresverlauf der VaR-Werte zeigt, dass sich die Risiken seit Jahresbeginn tendenziell verringert haben, seit Mai aber wieder leicht ansteigend waren.

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 28.06.2013

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

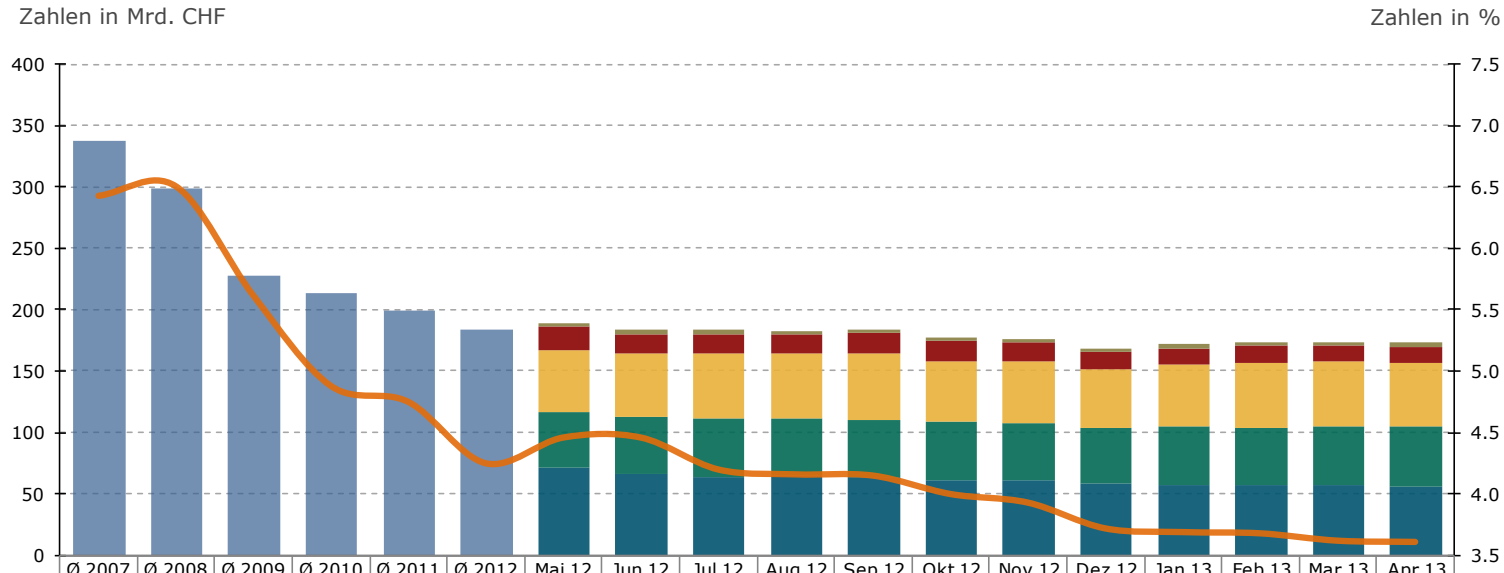
HEBELPRODUKTE

14 Anlageprodukte mit Referenzschuldner		20 Hebel	
1410	Referenzschuldner-Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz	2100	Warrant
1420	Referenzschuldner-Zertifikat mit Renditeoptimierung	2110	Spread Warrant
1430	Referenzschuldner-Zertifikat mit Partizipation	2200	Warrant mit Knock-Out
		2210	Mini-Future
		2300	Constant Leverage-Zertifikat
		2099	Weitere Hebelprodukte

- Der Verband klassifiziert die Produkte in 5 Hauptgruppen und 26 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	Ø 2012	Mai 12	Jun 12	Jul 12	Aug 12	Sep 12	Okt 12	Nov 12	Dez 12	Jan 13	Feb 13	Mar 13	Apr 13
Diverse / Unkategorisiert							3.45	3.31	3.70	3.44	3.07	3.04	2.97	2.91	3.24	3.24	3.55	3.43
Hebel							18.35	15.55	15.81	14.90	16.49	16.31	15.54	13.44	13.91	14.47	12.94	14.00
Partizipation							51.11	52.02	53.99	53.01	54.19	50.18	49.81	49.19	50.49	52.20	52.18	51.61
Renditeoptimierung							45.51	46.35	47.54	47.62	47.38	47.75	47.72	45.21	47.82	47.12	48.49	48.86
Kapitalschutz							70.42	65.47	62.62	63.31	62.11	59.90	59.45	57.02	55.92	56.30	56.07	55.15
Strukturierte Produkte	337.22	298.81	226.84	213.75	199.23	183.94	**188.84**	**182.96**	**183.66**	**182.28**	**183.23**	**177.18**	**175.48**	**167.77**	**171.37**	**173.18**	**173.23**	**173.06**
In % des Gesamtvermögens	6.43	6.50	5.61	4.88	4.75	4.25	4.46	4.46	4.20	4.16	4.15	4.00	3.93	3.72	3.69	3.68	3.62	3.61

*Die SNB Monatsstatistik (Teilerhebung) beinhaltet nur Banken mit Depotvolumen > 4.3 Mrd. CHF.
Gemäss der SNB Jahresstatistik (Vollerhebung) wären die absoluten Bestände in Strukturierten Produkten aber ca. um 2 – 3% höher.

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
Ø 2012	4'335	75	1'229	1'489	1'357	184	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
Aug 12	4'384	76	1'252	1'493	1'380	182	1
Sep 12	4'420	72	1'246	1'522	1'395	183	1
Okt 12	4'426	71	1'247	1'533	1'397	177	1
Nov 12	4'466	71	1'246	1'565	1'408	175	1
Dez 12	4'515	66	1'251	1'599	1'430	168	1
Jan 13	4'640	67	1'245	1'695	1'461	171	1
Feb 13	4'712	69	1'250	1'733	1'486	173	1
Mar 13	4'786	67	1'255	1'774	1'515	173	1
Apr 13	4'788	68	1'242	1'783	1'521	173	1

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben im Vergleich zum Vorjahr von CHF 4'281 Mrd. auf CHF 4'788 Mrd. im April 2013 zugenommen (plus CHF 507 Mrd.). Dies entspricht einem (nicht preisbereinigten) Anstieg von 11.84%.
- Der Markt für Strukturierte Produkte hat sich in diesem Zeitraum von CHF 192.61 Mrd. auf CHF 173.06 Mrd. verkleinert. Dies entspricht einer Abnahme von 10.15%.
- Die deutlichsten Abzüge wurden bei den Geldmarktpapieren (-12.82%) verzeichnet. Der Anteil der Aktien ist am deutlichsten um +21.10% gestiegen.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

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
Ø 2012	1.73	28.35	34.34	31.30	4.25	0.03
Apr 12	1.79	28.24	34.40	31.04	4.50	0.03
Mai 12	1.84	29.06	32.98	31.63	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
Aug 12	1.73	28.56	34.04	31.49	4.16	0.02
Sep 12	1.64	28.19	34.43	31.56	4.15	0.02
Okt 12	1.60	28.17	34.64	31.56	4.00	0.02
Nov 12	1.58	27.89	35.05	31.53	3.93	0.02
Dez 12	1.47	27.71	35.41	31.67	3.72	0.02
Jan 13	1.44	26.83	36.54	31.48	3.69	0.02
Feb 13	1.47	26.53	36.77	31.53	3.68	0.02
Mar 13	1.41	26.22	37.06	31.66	3.62	0.02
Apr 13	1.42	25.93	37.24	31.77	3.61	0.02

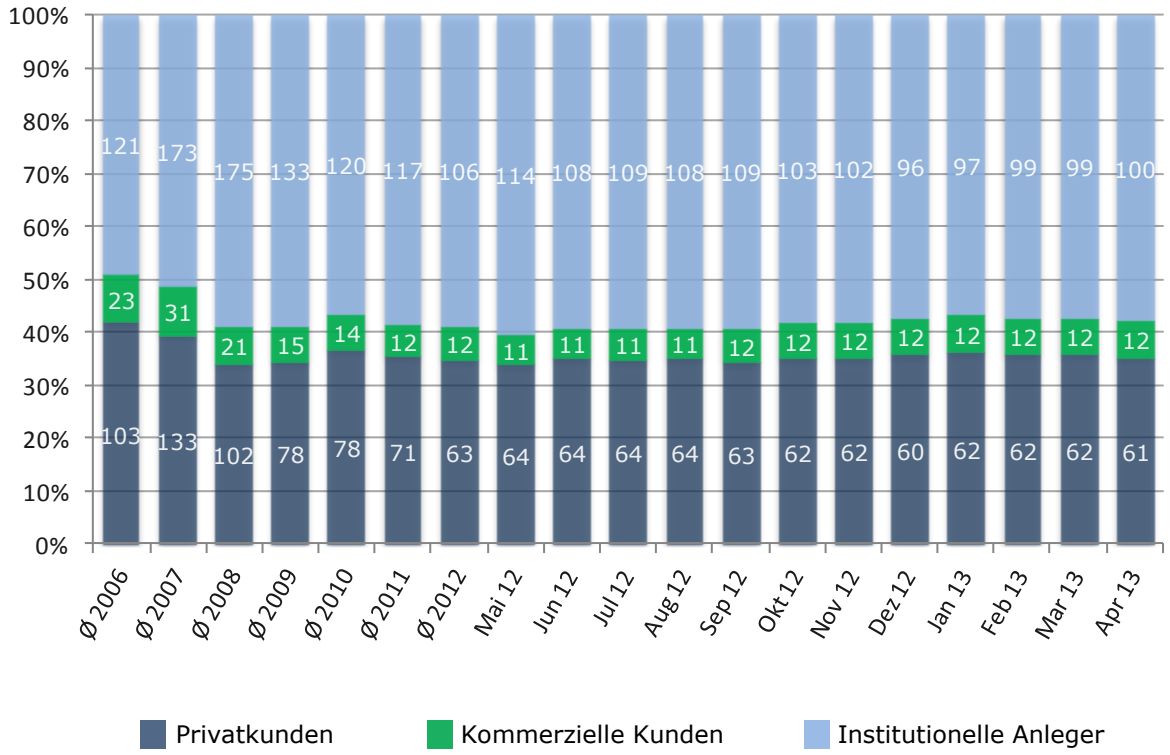
- In Strukturierten Produkten waren im April 2013 3.61% aller Kundengelder investiert.
- Verglichen zum Vorjahr (4.50%) ist dies eine Abnahme von 19.78%.
- In den übrigen Anlageklassen ist in diesem Zeitraum insbesondere eine anteilsmässige Verschiebung weg von Geldmarktpapieren (-20.67%), Strukturierten Produkten (-19.78%) und Obligationen (-8.18%) hin zu Aktien (+8.26%) und Anlagefonds (+2.35%) ersichtlich.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)

Zahlen in Mrd. CHF



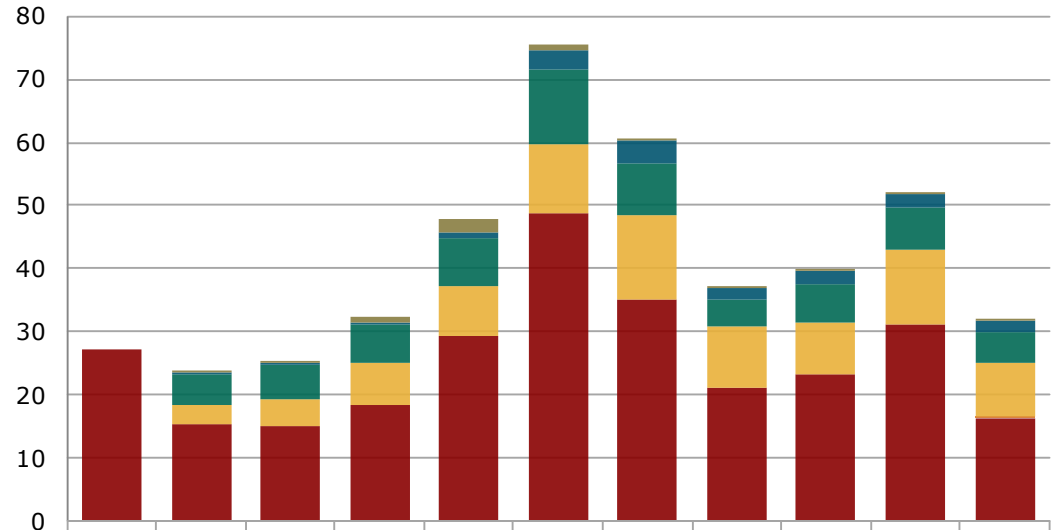
- Häufig trifft ein Vermögensverwalter den Anlageentscheid für Privatanleger. Der Verband schätzt, dass über die Hälfte der Strukturierten Produkte, welche von Privatanlegern gehalten werden, über Vermögensverwalter platziert wurden.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.1 Umsatzentwicklung von 2002 – 2012

Zahlen in Mrd. CHF



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Diverse		0.34	0.17	0.75	2.14	0.79	0.13	0.03	0.03	0.11	0.08
Kapitalschutz		0.14	0.14	0.50	0.90	3.01	3.60	2.05	2.31	2.21	1.84
Renditeoptimierung		4.82	5.39	6.03	7.80	11.81	8.10	4.27	5.83	6.62	4.93
Partizipation		3.10	4.43	6.61	7.73	11.06	13.44	9.47	8.16	11.65	8.47
Mit Referenzschuldner											0.33
Hebel	27.17	15.35	14.97	18.37	29.41	48.70	35.09	21.27	23.40	31.27	16.30

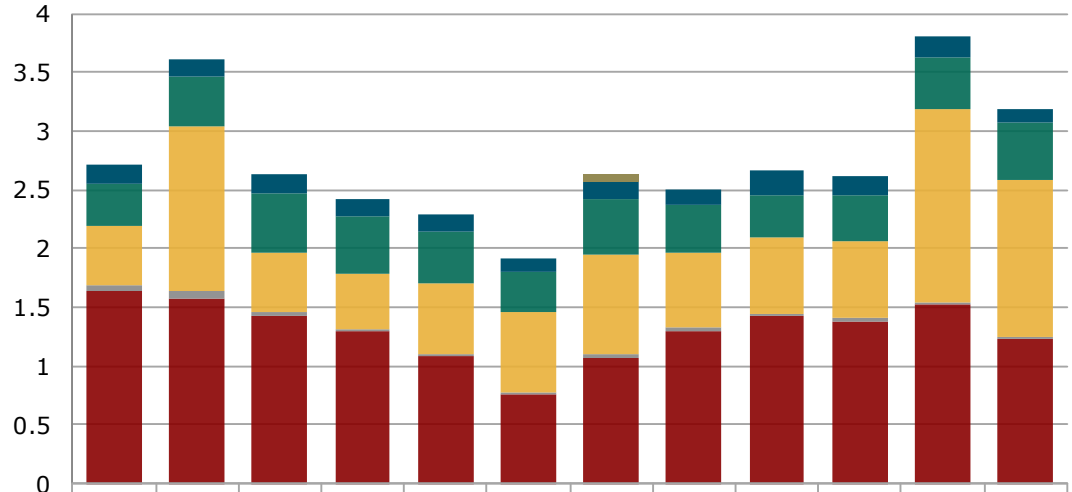
- Mit einem Gesamtumsatz von CHF 31.87 Mrd. an der Börse Scoach in 2012 konnte die positive Trendwende seit 2009 nicht fortgesetzt werden.
- Im Vergleich zum Vorjahr 2011 ist der Umsatz deutlich um CHF 19.99 Mrd. gefallen (-38.55%). Gemessen am sehr erfolgreichen Jahr 2007 entspricht dies rund 42.28% des Umsatzes.
- Gegenüber 2011 waren im Jahr 2012 vor allem Hebelprodukte (-47.86%), aber auch Partizipations-produkte (-27.32%) und Renditeoptimierungsprodukte (-25.59%) weniger gefragt.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Mrd. CHF



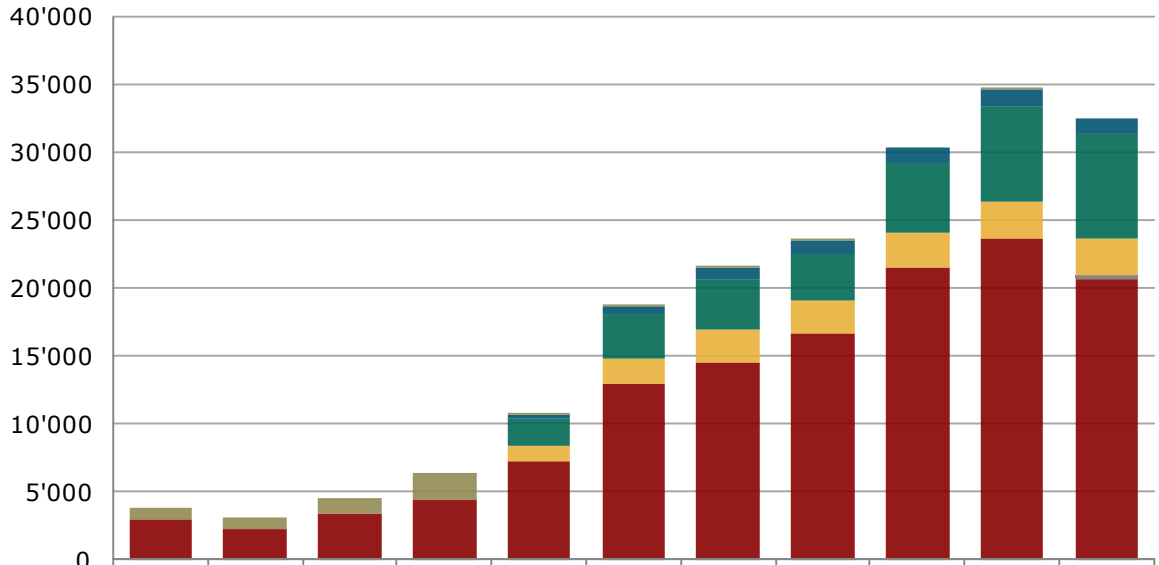
	Jul 12	Aug 12	Sep 12	Okt 12	Nov 12	Dez 12	Jan 13	Feb 13	Mar 13	Apr 13	Mai 13	Jun 13
Diverse	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Kapitalschutz	0.15	0.14	0.17	0.15	0.14	0.12	0.16	0.13	0.21	0.16	0.19	0.12
Renditeoptimierung	0.37	0.42	0.50	0.48	0.45	0.34	0.47	0.41	0.36	0.39	0.44	0.48
Partizipation	0.50	1.41	0.51	0.47	0.59	0.68	0.85	0.65	0.65	0.65	1.65	1.34
Mit Referenzschuldner	0.04	0.07	0.03	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02
Hebel	1.65	1.57	1.43	1.30	1.09	0.77	1.07	1.30	1.42	1.38	1.52	1.23

- Im Vergleich zum Vormonat ist der Umsatz im Monat Juni um 16.40% gesunken.
- Der Umsatz ist vor allem in der Kategorie der Hebelprodukte (-19.08%) und der Partizipations-produkte (-18.79%) gesunken.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.3 Anzahl kotierter Produkte 2002 – 2012



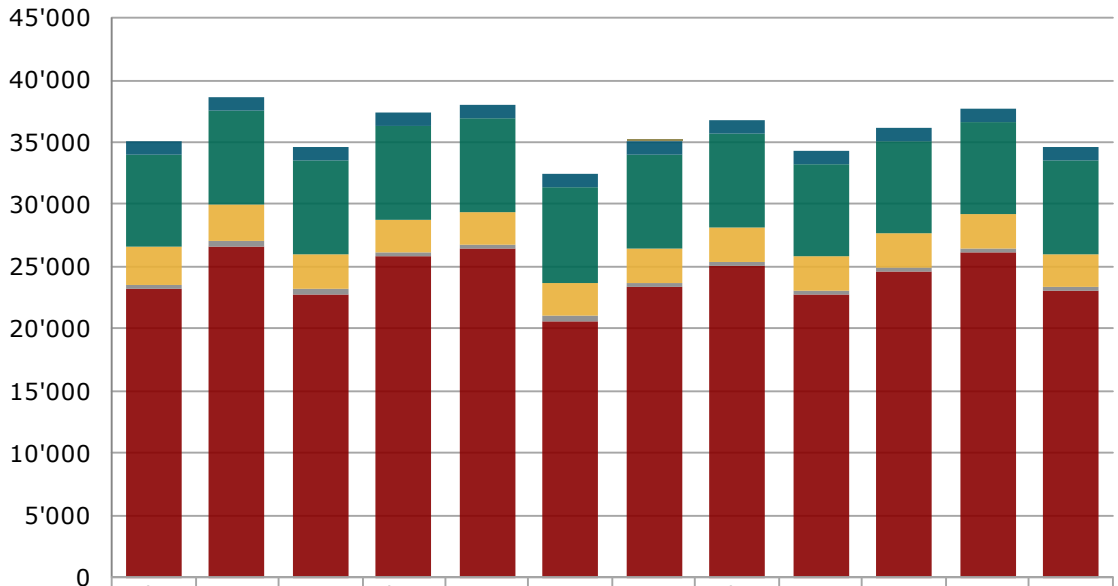
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Diverse	984	824	1'160	2'046	22	69	142	16	0	16	0
Kapitalschutz					275	633	943	996	1'111	1'169	1'106
Renditeoptimierung					1'936	3'258	3'615	3'347	5'127	7'055	7'704
Partizipation					1'238	1'828	2'400	2'414	2'574	2'750	2'688
Mit Referenzschuldner											335
Hebel	2'918	2'318	3'343	4'403	7'235	13'013	14'608	16'751	21'539	23'647	20'662

- Mit 32'495 kotierten Produkten per Ende 2012 wurden weniger Produkte als im Vorjahr emittiert. Im Vergleich zu 2011 beträgt der Rückgang 2'146 Produkte (-6.18%).
- Im Jahr 2012 haben vor allem Hebelprodukte (-12.62%) Rückgänge verzeichnet.

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



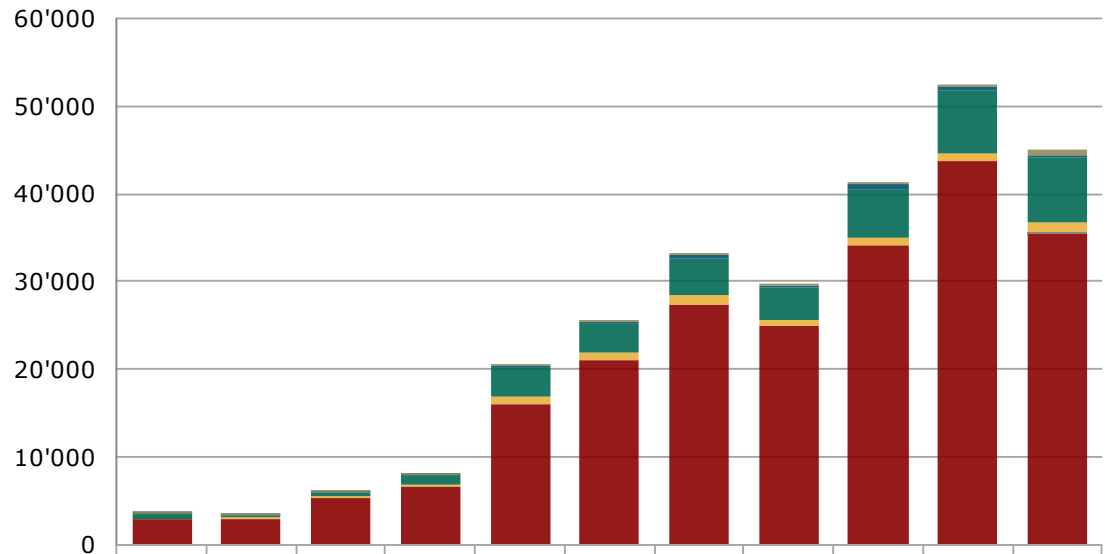
	Jul 12	Aug 12	Sep 12	Okt 12	Nov 12	Dez 12	Jan 13	Feb 13	Mar 13	Apr 13	Mai 13	Jun 13
Diverse	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0
Kapitalschutz	1'122	1'164	1'145	1'136	1'113	1'106	1'101	1'083	1'080	1'077	1'076	1'069
Renditeoptimierung	7'485	7'555	7'469	7'503	7'527	7'704	7'577	7'610	7'443	7'472	7'458	7'558
Partizipation	3'033	2'951	2'901	2'653	2'663	2'688	2'663	2'719	2'739	2'731	2'674	2'671
Mit Referenzschuldner	332	351	341	358	351	335	333	326	317	307	298	289
Hebel	23'182	26'665	22'824	25'813	26'381	20'662	23'381	25'034	22'735	24'593	26'219	23'021

- Im zweiten Quartal wurde nur in der Kategorie Renditeoptimierung (+1.34%) ein geringes Wachstum verzeichnet. Vor allem bei der Kategorie der Hebelprodukte (-12.20%) sank die Anzahl gelisteter Produkte jedoch.
- Die Anzahl kotierter Produkte mit Referenzschuldner ist im Juni 2013 um 3.02% gesunken.
- Zu beachten ist, dass im März und Juni eine grosse Zahl von Produkten ihre Verfallstage erreicht haben (grosser Verfall an den Terminbörsen).

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.5 Neuemissionen von 2002 – 2012



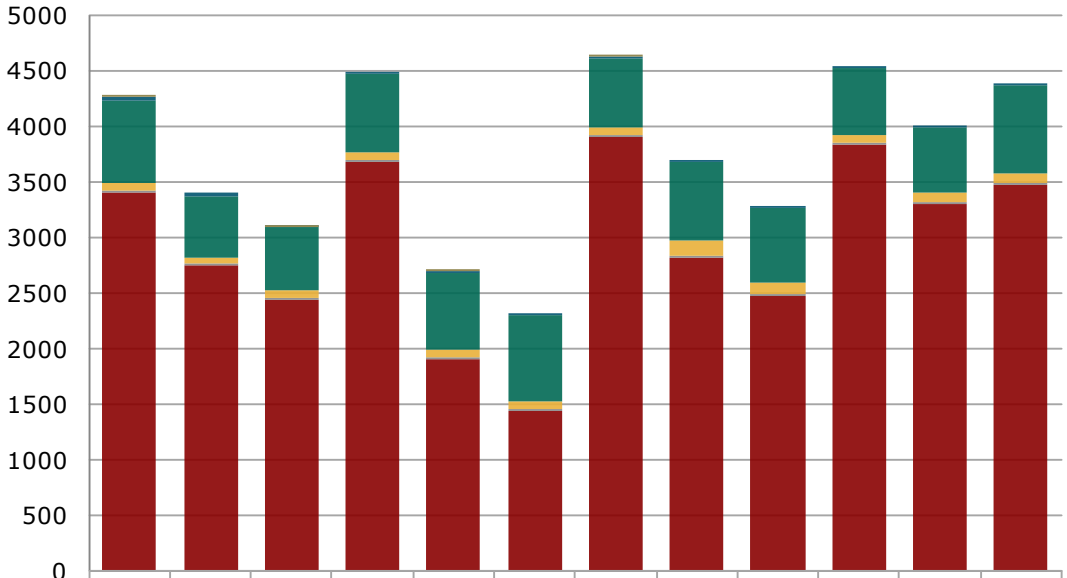
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Diverse	7	1	2	1	21	128	119	158	84	74	493
Kapitalschutz	5	11	4	40	209	247	491	302	514	428	212
Renditeoptimierung	527	361	499	1'020	3'329	3'316	3'967	3'673	5'658	7'190	7'580
Partizipation	122	146	197	414	920	865	1'189	636	804	854	988
Mit Referenzschuldner											241
Hebel	2'814	2'837	5'208	6'487	15'919	21'038	27'368	24'984	34'127	43'868	35'493

- 2012 konnten mit 45‘007 Neuemissionen die Vorjahre nicht übertroffen werden. Der Rückgang im Vergleich zum Vorjahr beträgt 14.13%.
- Den Hauptanteil der Neuemissionen stellen die Hebelprodukte mit rund 78.86% dar. Bei den Anlageprodukten sind mit einem Anteil von 16.84% 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 12	Aug 12	Sep 12	Okt 12	Nov 12	Dez 12	Jan 13	Feb 13	Mar 13	Apr 13	Mai 13	Jun 13
Diverse	7	0	1	0	1	0	5	0	0	0	0	0
Kapitalschutz	24	27	11	14	8	3	23	8	17	19	12	9
Renditeoptimierung	739	552	564	714	687	768	611	715	667	602	589	792
Partizipation	84	60	65	63	84	77	75	137	107	77	78	99
Mit Referenzschuldner	14	10	19	19	7	15	9	11	13	16	15	11
Hebel	3404	2759	2446	3679	1909	1439	3916	2825	2482	3832	3312	3478

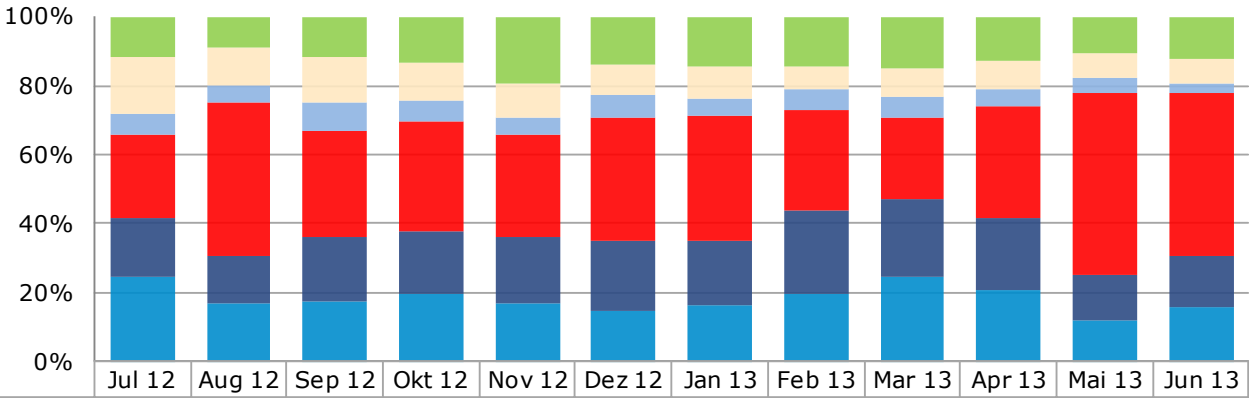
- Wurden im ersten Quartal 2013 noch 11'621 Produkte emittiert, sind es im zweiten Quartal 2013 mit 12'941 Produkten um 11.36% mehr Neuemissionen.
- Verglichen mit dem Jahresbeginn 2013 (4'639 Produkte) wurden im Juni weniger Produkte emittiert (-5.41%).

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

4.7 Marktanteile (Umsatz) der fünf grössten Emittenten

Zahlen in %



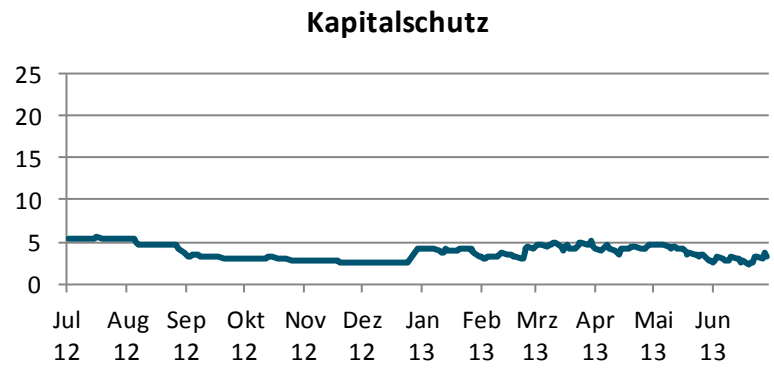
	Jul 12	Aug 12	Sep 12	Okt 12	Nov 12	Dez 12	Jan 13	Feb 13	Mar 13	Apr 13	Mai 13	Jun 13
Übrige	11.45	9.06	11.81	13.22	19.33	13.81	14.70	14.60	15.10	12.80	10.43	12.44
BAER	16.99	11.01	12.94	11.05	9.72	8.90	8.97	6.63	8.04	8.25	7.43	6.76
CS	5.65	5.08	8.39	5.91	5.25	6.59	5.26	5.69	5.95	4.57	4.32	3.18
UBS	24.32	44.53	30.66	32.00	29.57	35.57	35.97	29.32	23.70	32.36	52.99	47.16
VT	16.83	13.39	18.62	18.10	19.26	20.25	18.64	23.95	22.61	20.75	12.96	14.66
ZKB	24.76	16.94	17.58	19.73	16.87	14.89	16.46	19.82	24.60	20.35	11.87	15.79

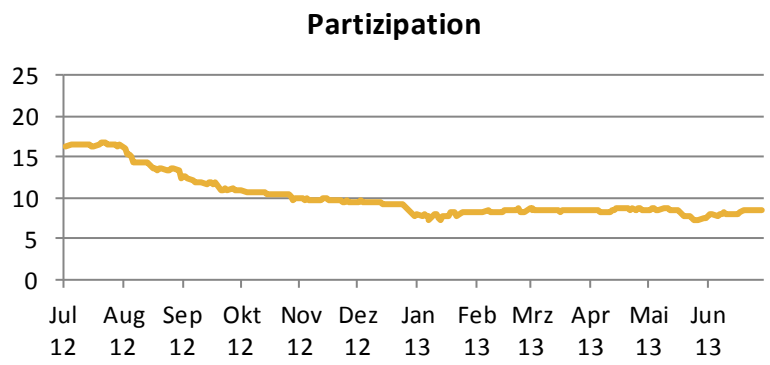
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2013 sind die UBS (Marktanteil: 47.16%), die ZKB (15.79%), die Bank Vontobel (14.66%), die Bank Julius Bär (6.76%) und die Credit Suisse (3.18%).
- Im zweiten Quartal konnte von den fünf grössten Emittenten die UBS (+98.99%) ihre Marktanteile zu Lasten der anderen Emittenten Credit Suisse (-46.55%), ZKB (-35.81%), Bank Vontobel (-35.16%) und der Bank Julius Bär (-18.06%) erweitern.

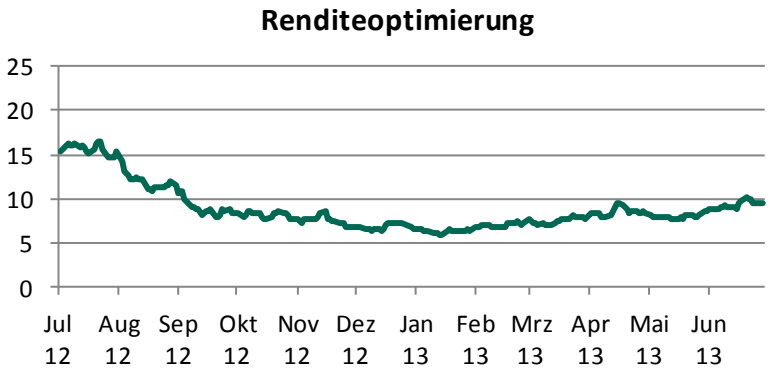
Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

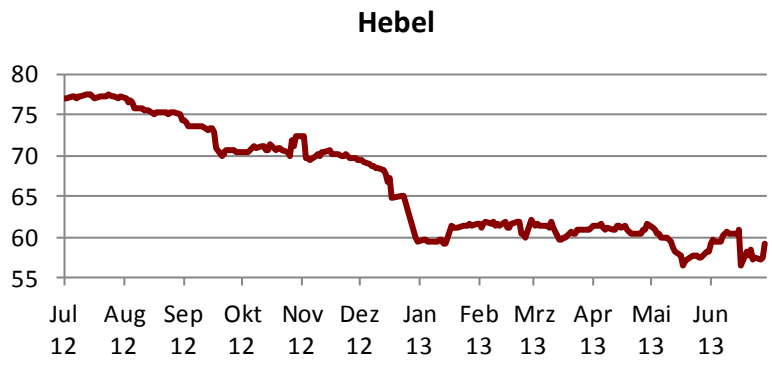
5. SVSP Risikokennzahlen

5.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf





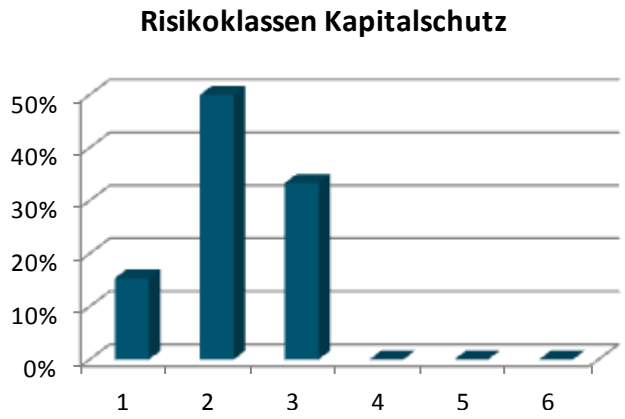


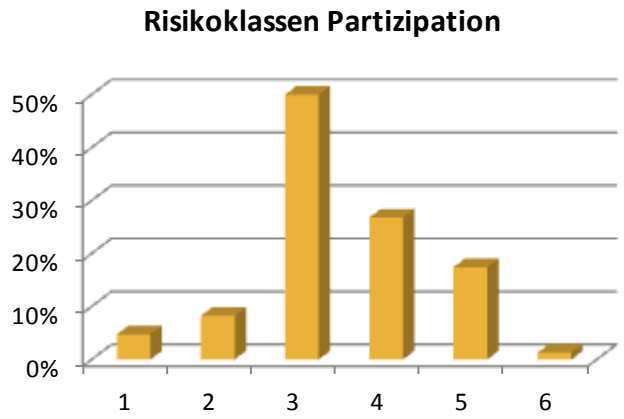


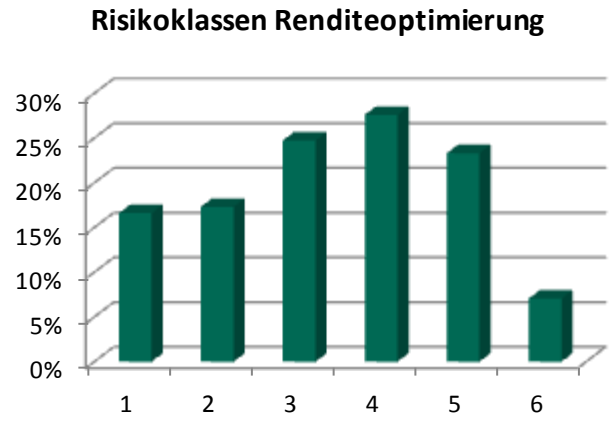
Value at Risk (VaR): Mass für das Marktrisiko eines Produktes. Es beschreibt die Verlusthöhe, die während einer bestimmten Haltefrist (z.B. 10 Tage) mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (z.B. 99%) nicht übertroffen wird.

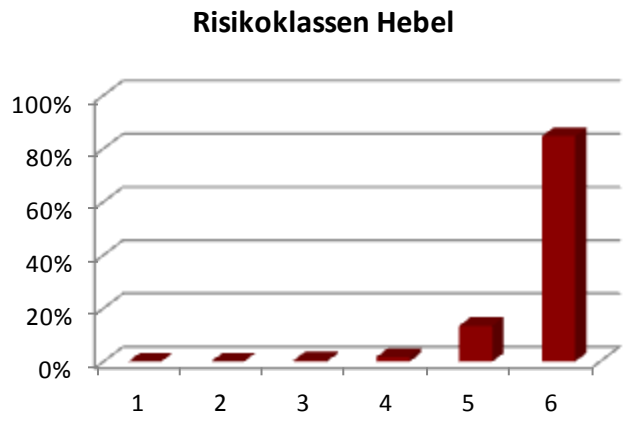
5. SVSP Risikokennzahlen

5.2 Aufteilung der Risikokategorie per Quartalsende









SVSP Risikokategorien: Um die Rangordnung zu vereinfachen, werden Strukturierte Produkte in eine von sechs Risikokategorien (Klassen) eingeteillt. Die Kategorie 6 stellt dabei das höchste Anlagerisiko dar und Kategorie 1 das geringste. Die Abstände der sechs Risikokategorien werden wöchentlich überprüft.

6. Anhang

6.1 Abkürzungen

Hebelprodukte..... Hebel
Anlageprodukte mit Referenzschuldner ..... Mit Referenzschuldner
Partizipationsprodukte..... Partizipation
Kapitalschutzprodukte..... Kapitalschutz
Renditeoptimierungsprodukte..... Renditeoptimierung
Übrige Produkte..... Diverse
Milliarden..... Mrd.

6.2 Impressum

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP
Rämistrasse 4, CH-8024 Zürich, Switzerland
www.svsp-verband.ch
Kontakt: peter.keller@svsp-verband.ch
Erscheinungsweise: monatlich / quartalsweise als ausführlicher Report

6.3 Datenquellen

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

Stand der Daten: 28.06.2013

6.4 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.