

Marktreport Strukturierte Produkte

Quartalsbericht

Juni 2014

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 SIX Structured Products Exchange	
4.1 Umsatzentwicklung von 2003 – 2013.....	9
4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten.....	10
4.3 Anzahl kotierter Produkte 2003 – 2013.....	11
4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten.....	12
4.5 Neuemissionen von 2003 – 2013.....	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 2014 (aktuellste Zahlen der SNB) CHF 187.12 Mrd. (+0.92%) in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien sind dies 3.60% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind.
- Die Kundendepots in Strukturierten Produkten werden gehalten von 30.48% Privatanlegern, 63.64% institutionellen Anlegern und 5.88% kommerziellen Kunden.
- An der SIX Structured Products Exchange wurde im Juni 2014 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 1.75 Mrd. erzielt (-9.45% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte hält derzeit einen Anteil von 49.92% des Umsatzes. Bei den Anlageprodukten fiel der Anteil auf 50.08%.
- Per Ende Juni 2014 waren 33'678 Produkte kotiert. Davon wurden im zweiten Quartal 8'758 (26.01%) neu emittiert.
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2014 sind die UBS (Marktanteil: 28.84%), die Bank Vontobel (20.78%), die ZKB (14.73%), die Bank Julius Bär (8.57%) und die Credit Suisse (7.58%). Der Anteil der restlichen Emittenten beträgt 19.49%.
- Die Aufteilung der SVSP Risikokennzahlen zeigt sowohl für Kapitalschutzprodukte als auch Partizipationsprodukte einen hohen Anteil in der mittleren Risikoklasse 3. Der Unterschied ist jedoch, dass Kapitalschutzprodukte vor allem zu den unteren Risikoklassen 1 und 2 tendieren, wohingegen die Partizipationsprodukte eher in den höheren Risikoklassen 4 und 5 vertreten sind. Der Jahresverlauf der VaR-Werte zeigt eine sinkende Tendenz der Risiken während der letzten Monate.

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 30.06.2014

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

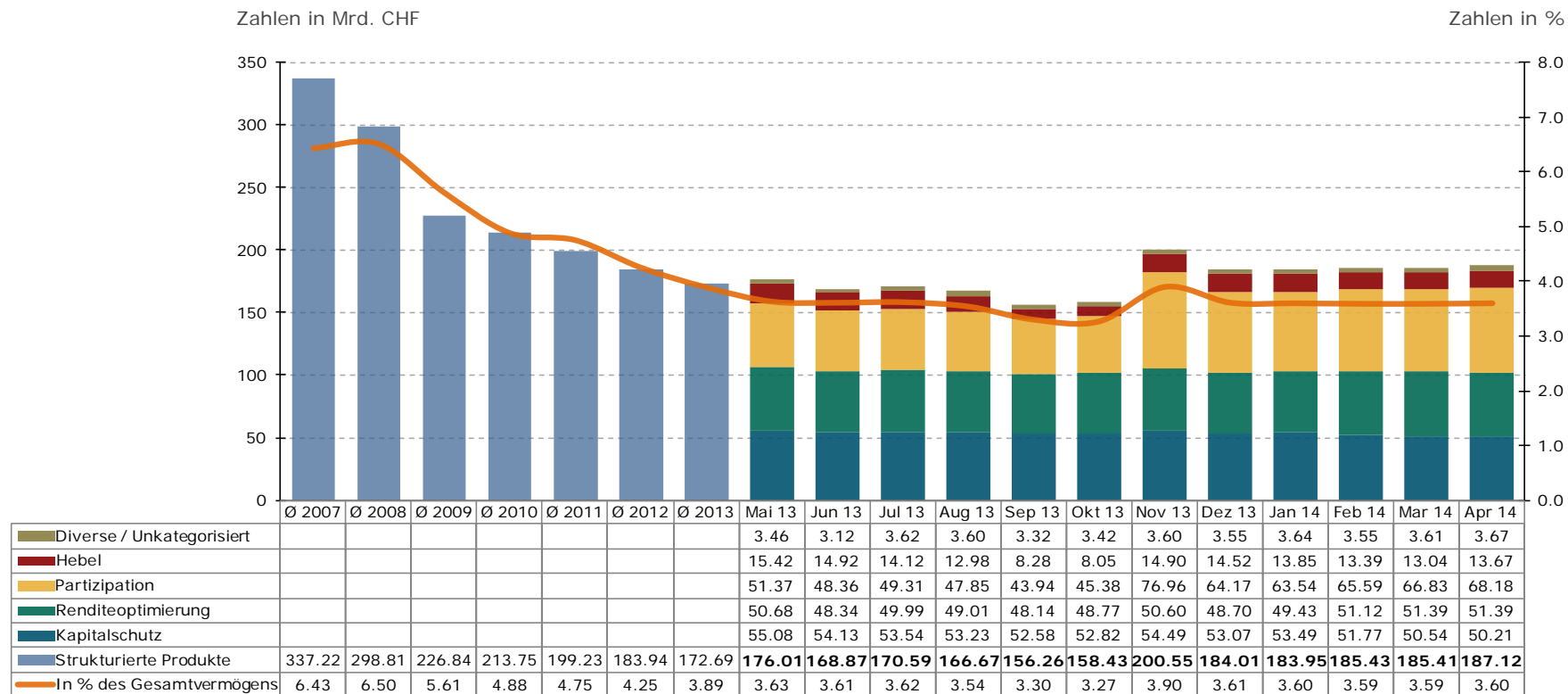
HEBELPRODUKTE

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



* In der Statistik zu den [Wertschriftenbeständen in Kundendepots der Banken](#), erweitert die Schweizerische Nationalbank den Kreis der meldepflichtigen Institute rückwirkend bis Dezember 2012. Der Erhebungskreis umfasst neu auch [Institute mit besonderem Geschäftskreis](#). Im Fall der Institute mit besonderem Geschäftskreis und insbesondere bei Depotbeständen, die zentral verwahrt werden, werden nur Bestände einbezogen, die nicht bereits in einem Kundendepot einer anderen meldepflichtigen Bank liegen und durch diese gemeldet werden.

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
Ø 2013	5'042	67	1'301	1'948	1'528	196	1
Apr 13	4'788	68	1'242	1'783	1'521	173	1
Mai 13	4'845	69	1'248	1'799	1'552	176	1
Jun 13	4'672	67	1'205	1'732	1'498	169	1
Jul 13	4'714	68	1'191	1'774	1'509	171	1
Aug 13	4'706	69	1'199	1'767	1'504	167	1
Sep 13	4'738	66	1'190	1'815	1'509	156	1
Okt 13	4'839	65	1'201	1'874	1'539	158	1
Nov 13	5'145	64	1'268	2'046	1'565	201	1
Dez 13	5'097	63	1'248	2'044	1'557	184	1
Jan 14	5'103	64	1'264	2'020	1'571	184	0
Feb 14	5'166	62	1'257	2'077	1'585	185	0
Mar 14	5'164	59	1'232	2'086	1'602	185	0
Apr 14	5'194	61	1'237	2'094	1'616	187	0

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben im Vergleich zum Vorjahr von CHF 4'788 Mrd. auf CHF 5'194 Mrd. im April 2014 zugenommen (plus CHF 406 Mrd.). Dies entspricht einem (nicht preisbereinigten) Anstieg von 8.48%.
- Der Markt für Strukturierte Produkte hat sich in diesem Zeitraum von CHF 173.06 Mrd. auf CHF 187.12 Mrd. vergrössert. Dies entspricht einer Zunahme von 8.12%, die aber auch durch die Anpassung des Erhebungskreises der meldepflichtigen Institute von Seiten der Schweizerischen Nationalbank betreffend ihrer Statistik der Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken bedingt ist.
- Die deutlichsten Abzüge wurden bei den Geldmarktpapieren (-10.71%) verzeichnet. Der Anteil der Aktien ist am deutlichsten um +17.41% 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
Ø 2013	1.34	25.80	38.64	30.31	3.89	0.03
Apr 13	1.42	25.93	37.24	31.77	3.61	0.02
Mai 13	1.41	25.76	37.14	32.04	3.63	0.02
Jun 13	1.43	25.79	37.07	32.07	3.61	0.02
Jul 13	1.45	25.26	37.64	32.01	3.62	0.02
Aug 13	1.46	25.48	37.55	31.95	3.54	0.02
Sep 13	1.40	25.12	38.32	31.85	3.30	0.02
Okt 13	1.35	24.82	38.73	31.81	3.27	0.02
Nov 13	1.25	24.64	39.76	30.43	3.90	0.02
Dez 13	1.24	24.48	40.10	30.55	3.61	0.02
Jan 14	1.25	24.77	39.59	30.78	3.60	0.00
Feb 14	1.19	24.32	40.21	30.68	3.59	0.00
Mar 14	1.15	23.85	40.39	31.02	3.59	0.00
Apr 14	1.17	23.82	40.31	31.11	3.60	0.00

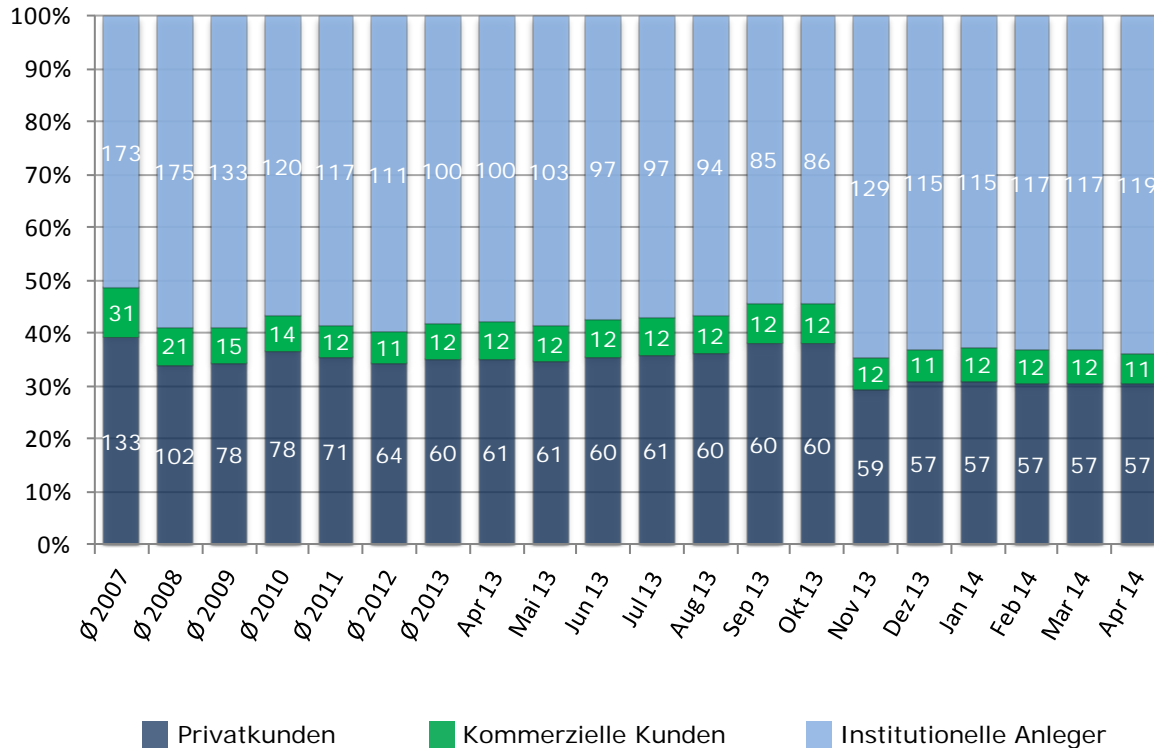
- In Strukturierten Produkten waren im April 2014 3.60% aller Kundengelder investiert.
- Verglichen zum Vorjahr (3.61%) ist dies eine sehr geringe Abnahme von 0.28%.
- In den übrigen Anlageklassen ist in diesem Zeitraum insbesondere eine anteilmässige Verschiebung weg von Geldmarktpapieren (-17.69%), Obligationen (-8.17%), Anlagefonds (-2.08%) und Strukturierten Produkten (-0.33%) hin zu Aktien (+8.23%) ersichtlich.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)

Zahlen in Mrd. CHF



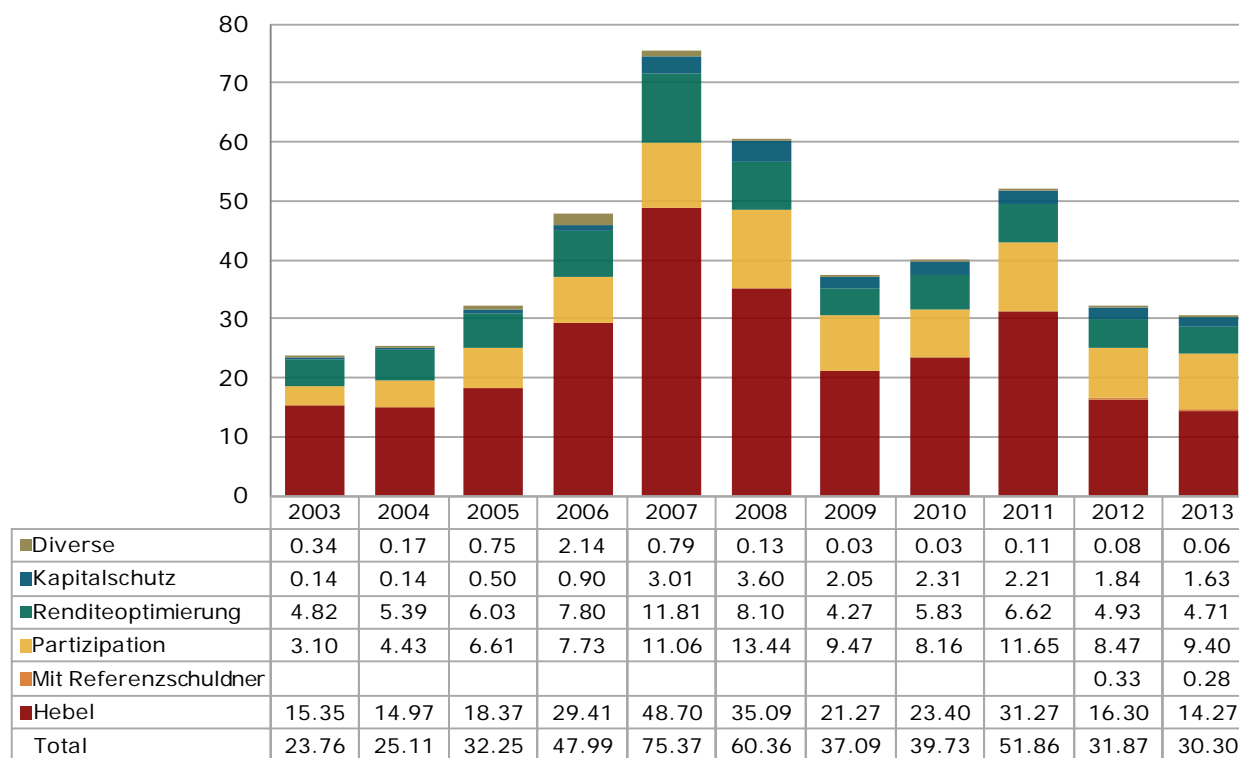
- Häufig trifft ein Vermögensverwalter den Anlageentscheid für Privatanleger. Der Verband schätzt, dass über die Hälfte der Strukturierten Produkte, welche von Privatanlegern gehalten werden, über Vermögensverwalter platziert wurden.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.1 Umsatzentwicklung von 2003 – 2013

Zahlen in Mrd. CHF



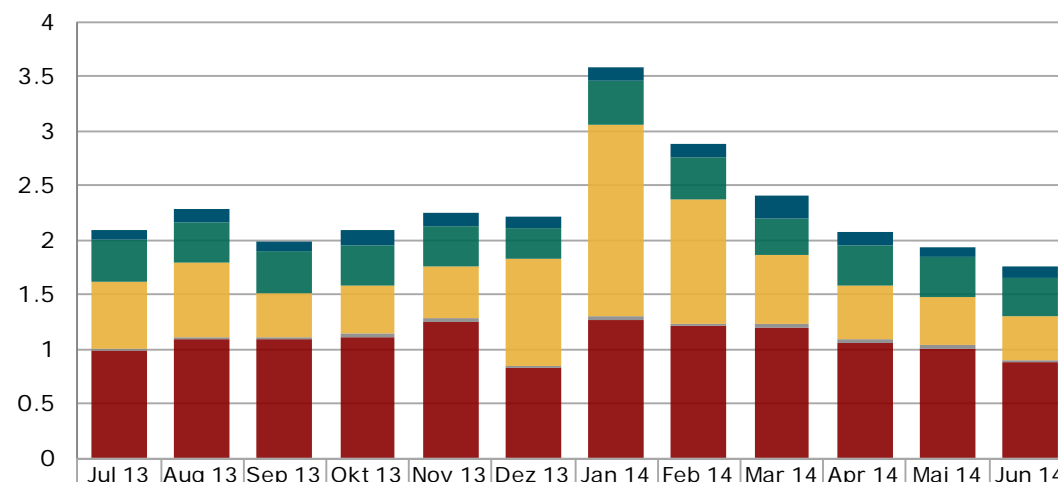
- Im Vergleich zum Vorjahr 2012 ist der Umsatz leicht auf CHF 30.30 Mrd. gefallen (-4.93%). Gemessen am sehr erfolgreichen Jahr 2007 entspricht dies rund 50.19% des damaligen Umsatzes.
- Gegenüber 2012 konnten im Jahr 2013 die Partizipationsprodukte (+11.06%) ihre Nachfrage steigern, vor allem Hebelprodukte (-12.45%) und Kapitalschutzprodukte (-11.65%) waren hingegen weniger gefragt.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Mrd. CHF

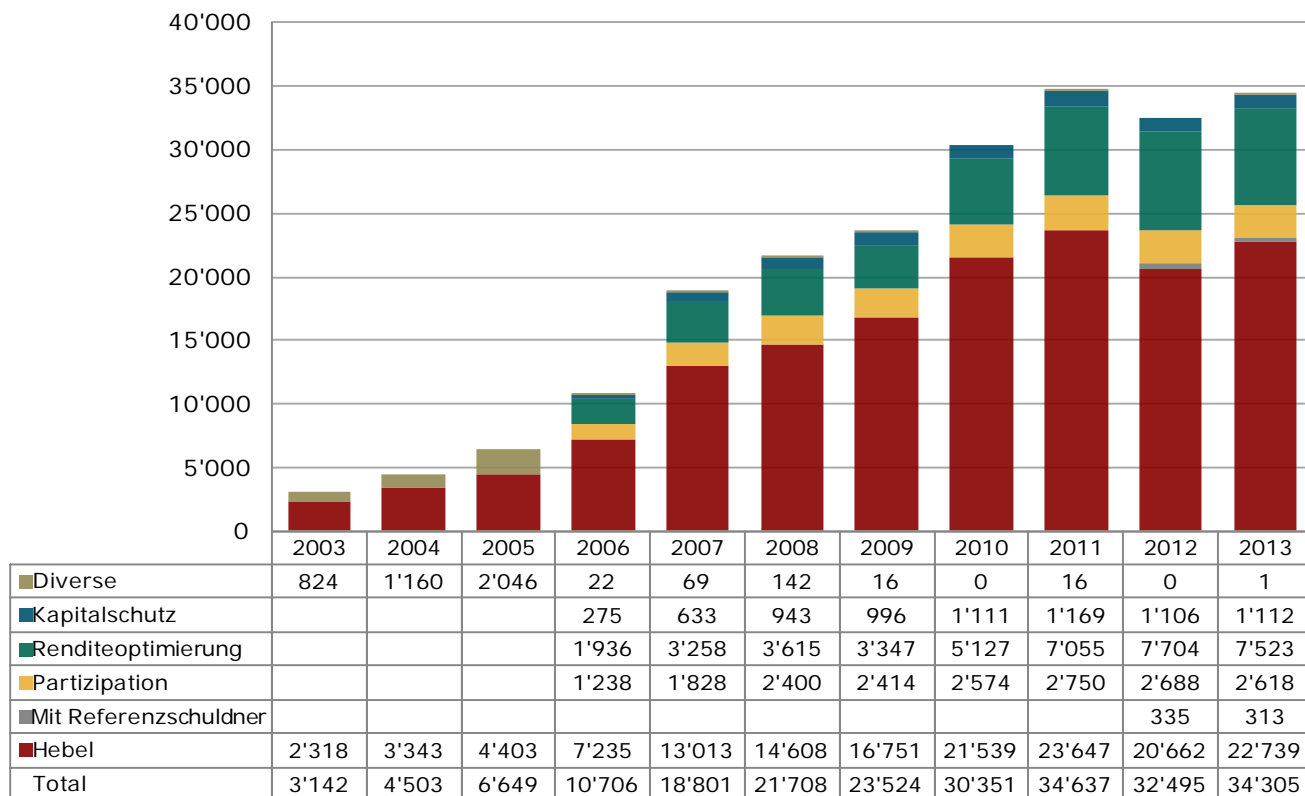


- Verglichen zum Jahresbeginn liegt der Umsatz im Juni um 51.25% tiefer.
- Im Vergleich zum Vormonat ist der Umsatz im Monat Juni um 9.79% gesunken.
- Der Umsatz ist in der Kategorie Kapitalschutz (+5.69%) gestiegen, wohingegen er grösstenteils in der Kategorie der Hebelprodukte (-13.18%) gesunken ist.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.3 Anzahl kotierter Produkte 2003 – 2013

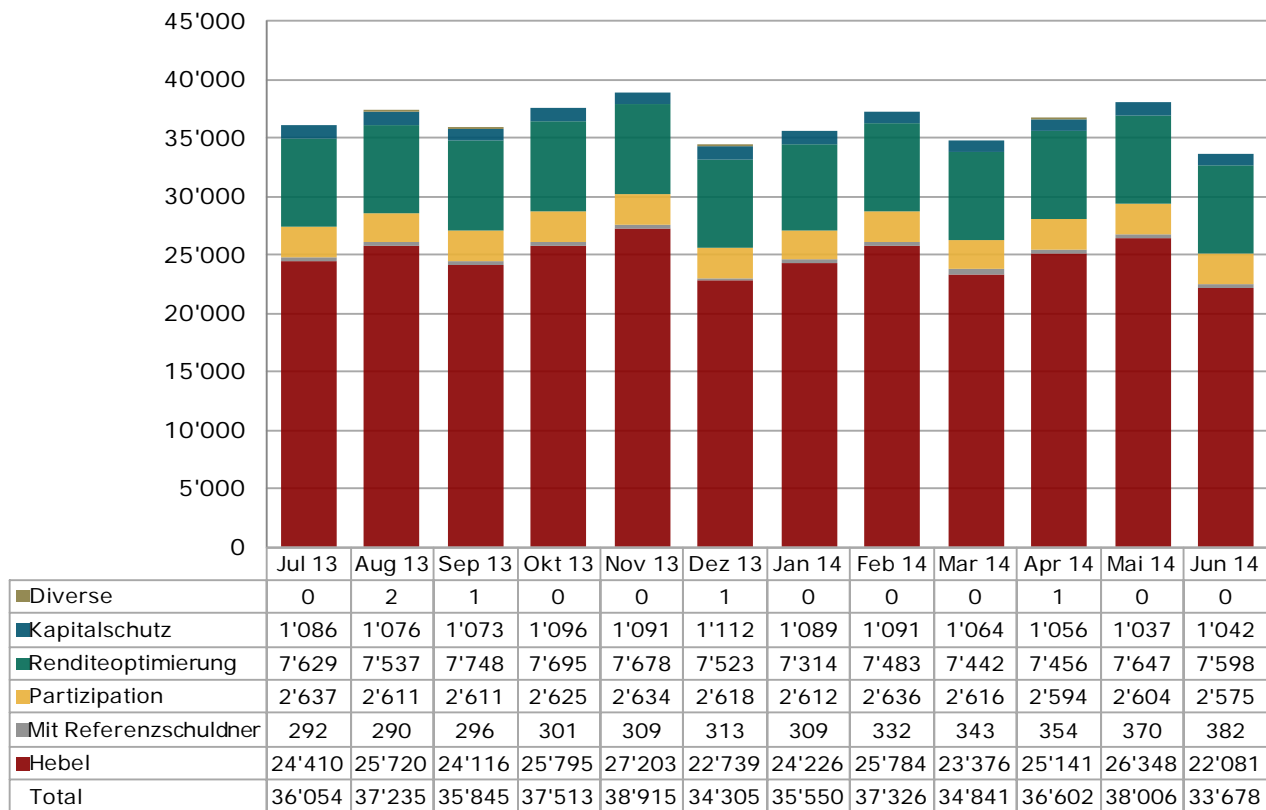


- Mit 34'305 kotierten Produkten per Ende 2013 wurden mehr Produkte als im Vorjahr emittiert. Im Vergleich zu 2012 beträgt der Zuwachs 1'810 Produkte (+5.57%).
- Im Jahr 2013 haben vor allem Hebelprodukte (+10.05%) Zuwächse verzeichnet.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten

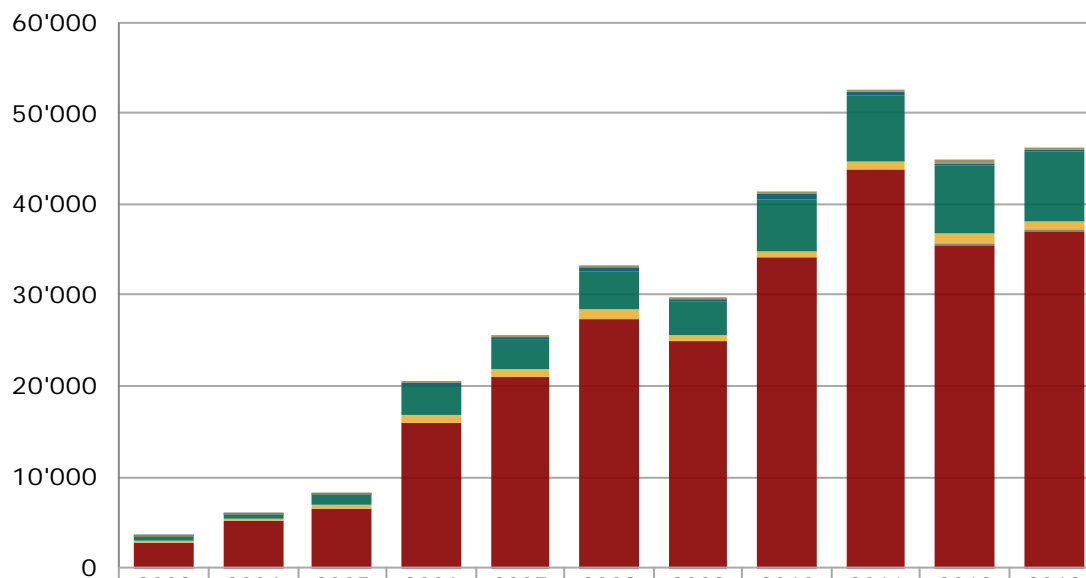


- Im zweiten Quartal wurde vor allem in der Kategorie der Produkte mit Referenzschuldner (+11.14%) und der Kategorie Renditeoptimierung (+2.10%) ein Wachstum verzeichnet. Bei der Kategorie der Hebelprodukte (-5.54%), der Kapitalschutzprodukte (-2.07%) und der Partizipationsprodukte (-1.57%) sank die Anzahl gelisteter Produkte jedoch.
- Zu beachten ist, dass im März und Juni eine grosse Anzahl von Produkten ihre Verfallstage erreicht hat (grosser Verfall an den Terminbörsen).

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.5 Neuemissionen von 2003 – 2013



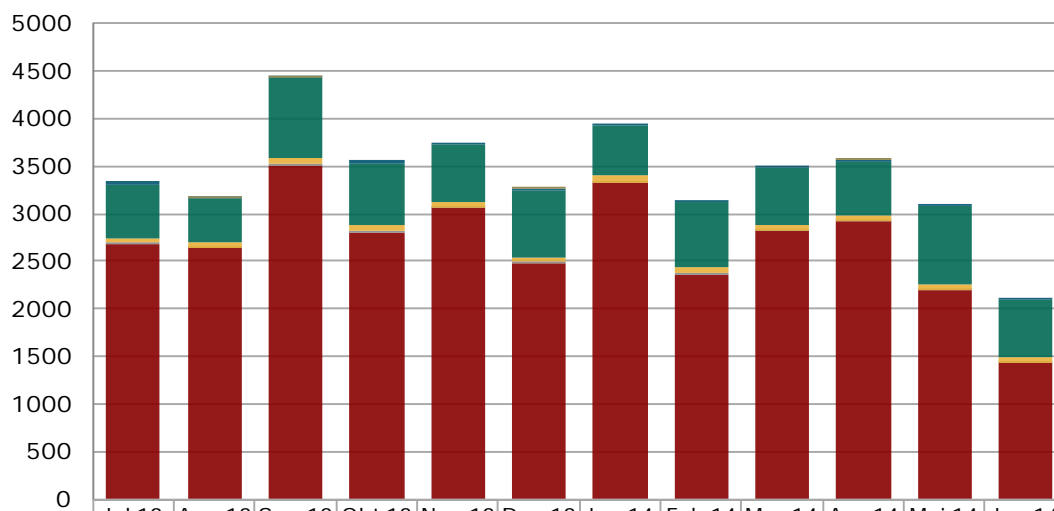
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
■ Diverse	1	2	1	21	128	119	158	84	74	493	9
■ Kapitalschutz	11	4	40	209	247	491	302	514	428	212	223
■ Renditeoptimierung	361	499	1'020	3'329	3'316	3'967	3'673	5'658	7'190	7'580	7'789
■ Partizipation	146	197	414	920	865	1'189	636	804	854	988	899
■ Mit Referenzschuldner										241	148
■ Hebel	2'837	5'208	6'487	15'919	21'038	27'368	24'984	34'127	43'868	35'493	37'014
Total	3'356	5'910	7'962	20'398	25'594	33'134	29'753	41'187	52'414	45'007	46'082

- 2013 konnte mit 46'082 Neuemissionen das Vorjahr übertroffen werden. Die Zunahme im Vergleich zum Vorjahr beträgt 2.39%.
- Den Hauptanteil der Neuemissionen stellen die Hebelprodukte mit rund 80.32% dar. Bei den Anlageprodukten sind mit einem Anteil von 16.90% vor allem Renditeoptimierungsprodukte emittiert worden.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.6 Neuemissionen in den letzten 12 Monaten



	Jul 13	Aug 13	Sep 13	Okt 13	Nov 13	Dez 13	Jan 14	Feb 14	Mar 14	Apr 14	Mai 14	Jun 14
■ Diverse	0	2	1	0	0	1	0	0	0	1	0	0
■ Kapitalschutz	26	6	10	44	16	33	4	21	12	22	8	6
■ Renditeoptimierung	569	462	831	653	606	692	517	691	601	571	829	608
■ Partizipation	49	45	68	56	57	51	72	66	57	56	52	47
■ Mit Referenzschuldner	12	4	21	13	10	13	1	24	12	11	6	13
■ Hebel	2680	2644	3500	2804	3058	2'483	3'330	2'349	2'812	2'914	2188	1426
Total	3336	3163	4431	3570	3747	3'273	3'924	3'151	3'494	3'575	3083	2100

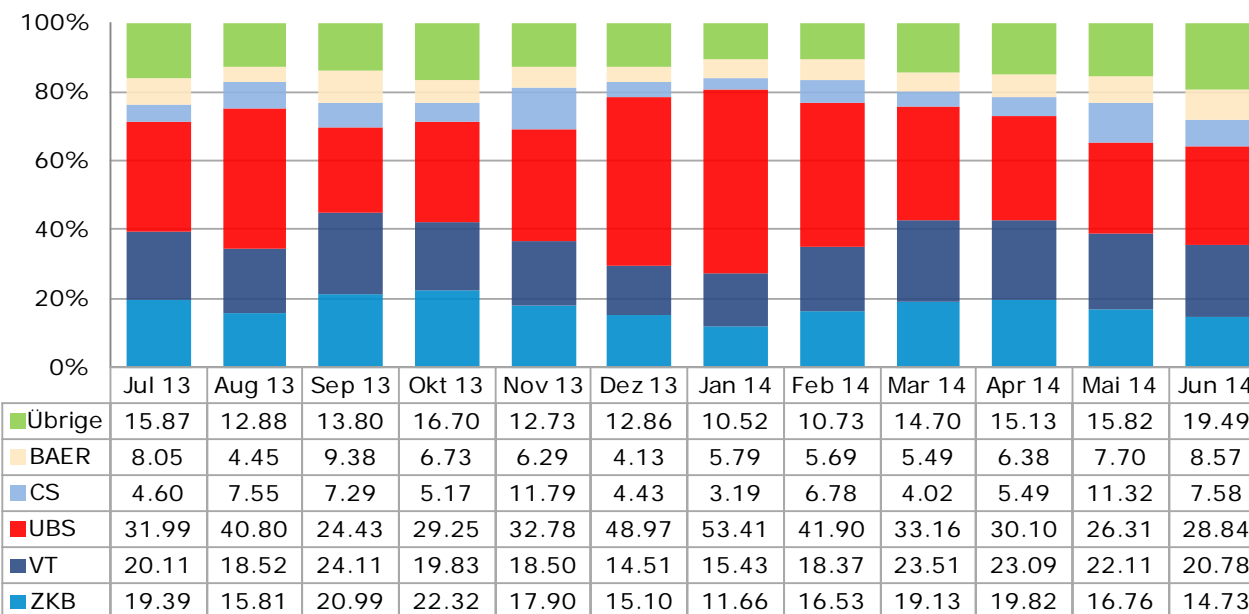
- Wurden im ersten Quartal 2014 noch 10'569 Produkte emittiert, sind es im zweiten Quartal 2014 mit 8'758 Produkten um 17.14% weniger Neuemissionen.
- Verglichen mit dem Jahresbeginn 2014 (3'924 Produkte) wurden im Juni weniger Produkte emittiert (-46.48%).

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners Research AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.7 Marktanteile (Umsatz) der fünf grössten Emittenten

Zahlen in %



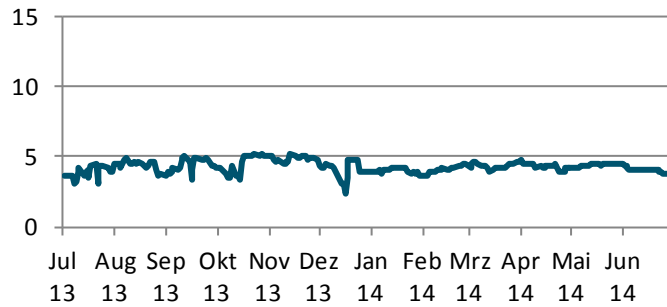
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2014 sind die UBS (Marktanteil: 28.84%), die Bank Vontobel (20.78%), die ZKB (14.73%), die Bank Julius Bär (8.57%) und die Credit Suisse (7.58%).
- Im zweiten Quartal konnten von den fünf grössten Emittenten die Credit Suisse (+88.69%) und die Bank Julius Bär (+56.14%) ihre Marktanteile zu Lasten der ZKB (-23.00%), der UBS (-13.01%) und der Bank Vontobel (-11.60%) erweitern.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners Research AG

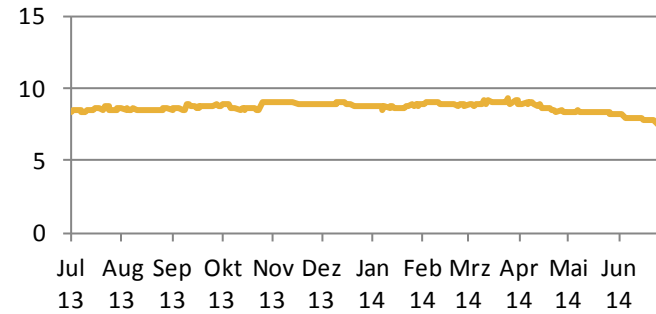
5. SVSP Risikokennzahlen

5.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf

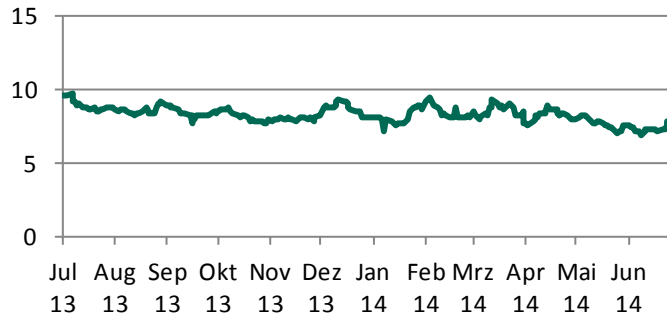
Kapitalschutz



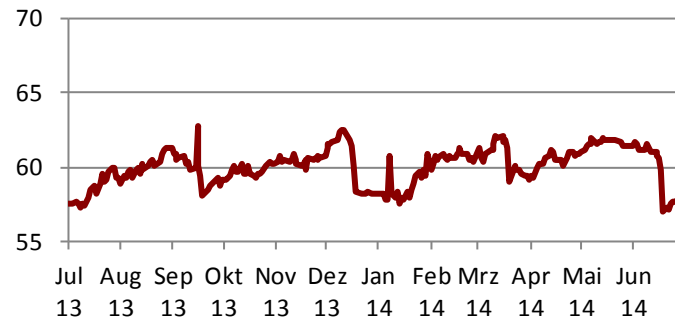
Partizipation



Renditeoptimierung



Hebel

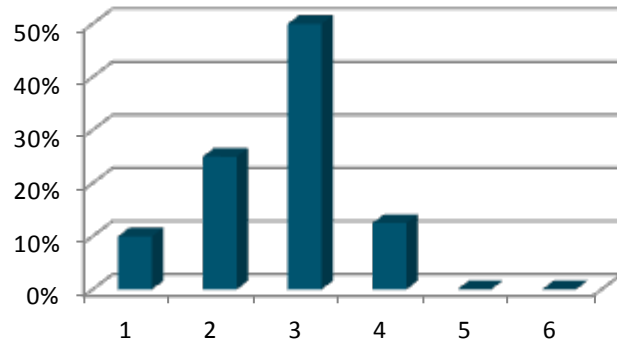


Value at Risk (VaR): Mass für das Marktrisiko eines Produktes. Es beschreibt die Verlusthöhe, die während einer bestimmten Haltefrist (z.B. 10 Tage) mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (z.B. 99%) nicht übertroffen wird.

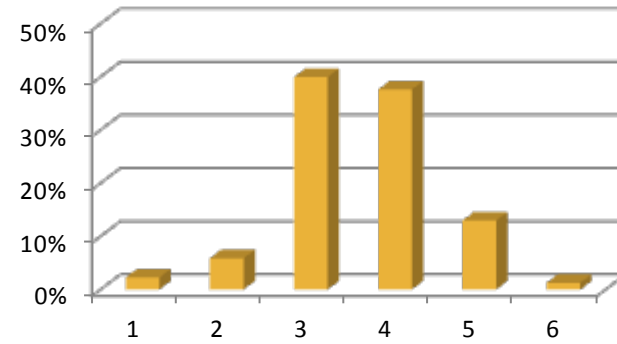
5. SVSP Risikokennzahlen

5.2 Aufteilung der Risikokategorie per Quartalsende

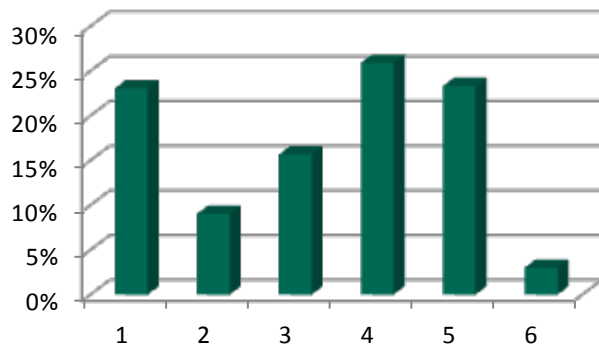
Risikoklassen Kapitalschutz



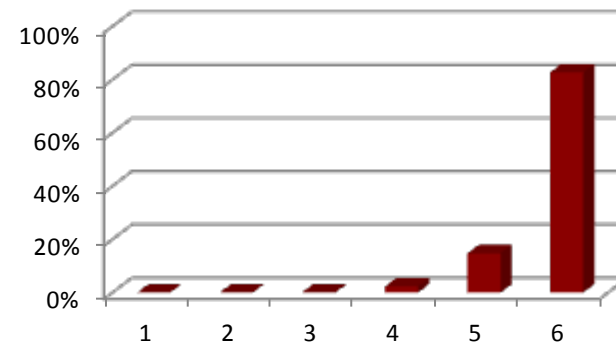
Risikoklassen Partizipation



Risikoklassen Renditeoptimierung



Risikoklassen Hebel



SVSP Risikokategorien: Um die Rangordnung zu vereinfachen, werden Strukturierte Produkte in eine von sechs Risikokategorien (Klassen) eingeteilt. 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 Structured Products Exchange AG
 Derivative Partners Research AG
 Eigene Erhebungen

Stand der Daten: 30.06.2014

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.