

Marktreport Strukturierte Produkte

Quartalsbericht

März 2015

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 2004 – 2014.....	9
4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten.....	10
4.3 Anzahl kotierter Produkte 2004 – 2014.....	11
4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten.....	12
4.5 Neuemissionen von 2004 – 2014.....	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 Ende Januar 2015 (aktuellste Zahlen der SNB) CHF 179.59 Mrd. (-10.99%) in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien sind dies 3.42% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind.
- Strukturierte Produkte werden von 27.22% Privatanlegern, 67.78% institutionellen Anlegern und 5% kommerziellen Kunden im Depot gehalten.
- An der SIX Structured Products Exchange wurde im März 2015 ein Umsatz in der Höhe von CHF 2.94 Mrd. mit Strukturierten Produkten erzielt (+56.67% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte hält derzeit einen Anteil von 38.68% des Umsatzes. Bei den Anlageprodukten stieg der Anteil auf 61.22% an.
- Per Ende März 2015 waren 35'334 Produkte kotiert. Davon wurden im ersten Quartal 13'666 (38.68%) neu emittiert.
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im März 2015 sind die UBS (Marktanteil: 46.55%), die Bank Vontobel (20.75%), die ZKB (12.13%), die Bank Julius Bär (5.94%) und die Credit Suisse (2.56%). Der Anteil der restlichen Emittenten beträgt 12.07%.
- Zum Jahresbeginn weisen die VaR-Werte für die SVSP-Kategorien Renditeoptimierung und Hebel eine leicht steigende Tendenz der Risiken auf. Im Gegenzug sind bei der Kategorie Kapitalschutz leicht sinkende Werte zu beobachten. Die Kategorie Partizipation zeigt nach einem leichten Anstieg keine grundlegenden Veränderungen. Bei den Risikoklassen hat die grösste Veränderung bei der Renditeoptimierung stattgefunden: die Kategorie 5 ist weiterhin angestiegen, wohingegen die Kategorie 4 stark abgenommen hat.

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 31.03.2015

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

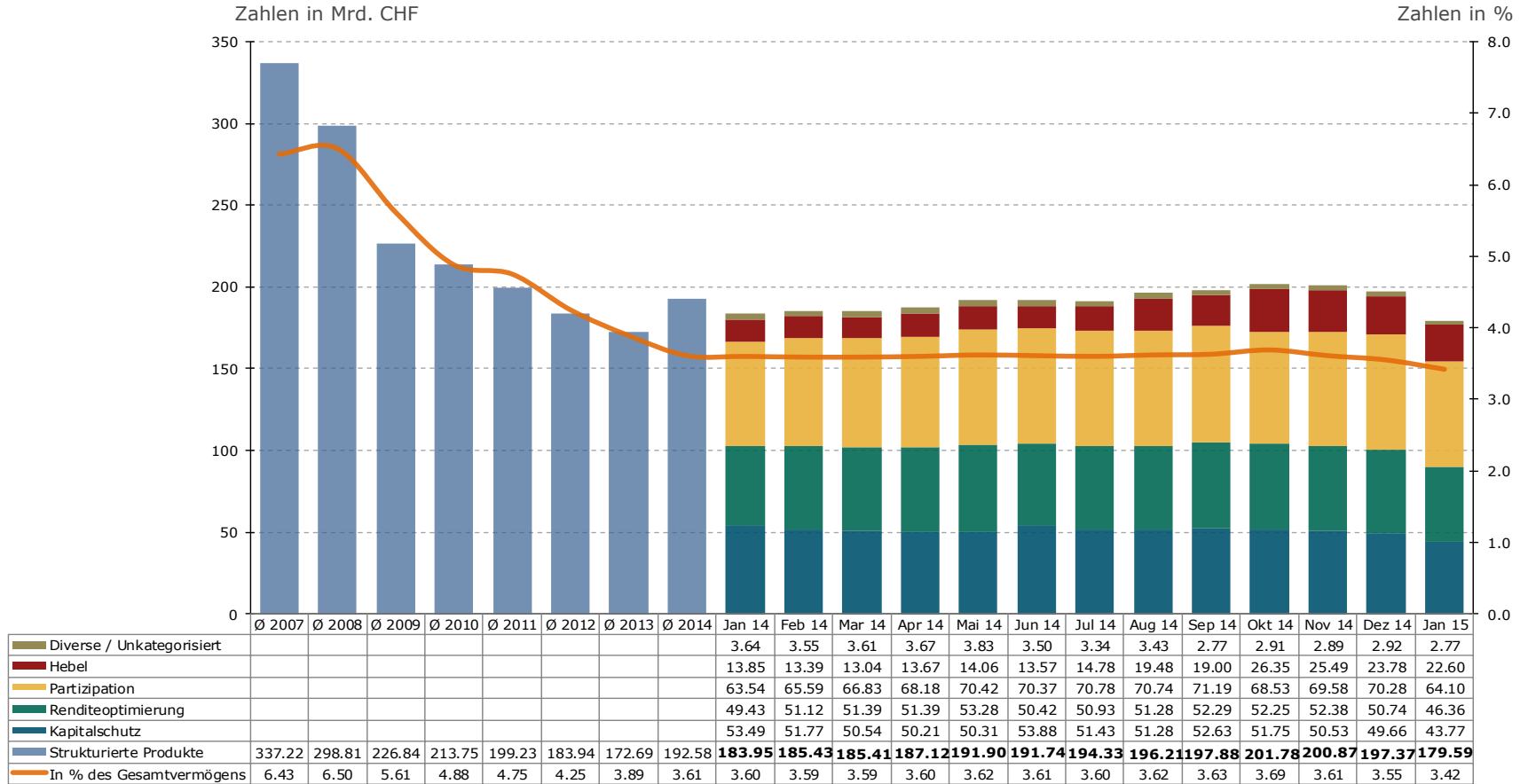
HEBELPRODUKTE

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



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 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	5'056	67	1'287	1'969	1'538	194	1
Ø 2014	5'336	62	1'265	2'139	1'677	193	0
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
Mai 14	5'308	62	1'255	2'151	1'648	192	0
Jun 14	5'314	62	1'259	2'141	1'661	192	0
Jul 14	5'324	63	1'267	2'116	1'685	194	0
Aug 14	5'416	61	1'271	2'169	1'719	196	0
Sep 14	5'456	58	1'285	2'174	1'740	198	0
Okt 14	5'469	64	1'282	2'177	1'745	202	0
Nov 14	5'559	65	1'286	2'244	1'762	201	0
Dez 14	5'565	68	1'284	2'221	1'794	197	0
Jan 15	5'259	62	1'238	2'063	1'715	180	0

- Die gesamten Wertschriftenbestände sind im Vergleich zum Vorjahr von CHF 5'103 Mrd. auf CHF 5'259 Mrd. im Januar 2015 gestiegen (plus CHF 156 Mrd.). Dies entspricht einem (nicht preisbereinigten) Anstieg von 3.06%.
- Der Markt für Strukturierte Produkte hat sich in diesem Zeitraum von CHF 183.95 Mrd. auf CHF 179.59 Mrd. verkleinert. Dies entspricht einer Abnahme von 2.37%.
- Der Anteil der Anlagefonds (+9.19%) ist am deutlichsten gestiegen. Der höchste Abzug wurde bei den Geldmarktpapieren (-2.55%) verzeichnet.

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 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
Ø 2014	1.17	23.70	40.09	31.43	3.61	0.00
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
Mai 14	1.18	23.64	40.53	31.04	3.62	0.00
Jun 14	1.16	23.69	40.29	31.25	3.61	0.00
Jul 14	1.18	23.79	39.74	31.64	3.65	0.00
Aug 14	1.13	23.47	40.05	31.73	3.62	0.00
Sep 14	1.07	23.55	39.86	31.90	3.63	0.00
Okt 14	1.17	23.44	39.81	31.90	3.69	0.00
Nov 14	1.17	23.14	40.37	31.70	3.61	0.00
Dez 14	1.23	23.07	39.91	32.24	3.55	0.00
Jan 15	1.18	23.55	39.24	32.61	3.42	0.00

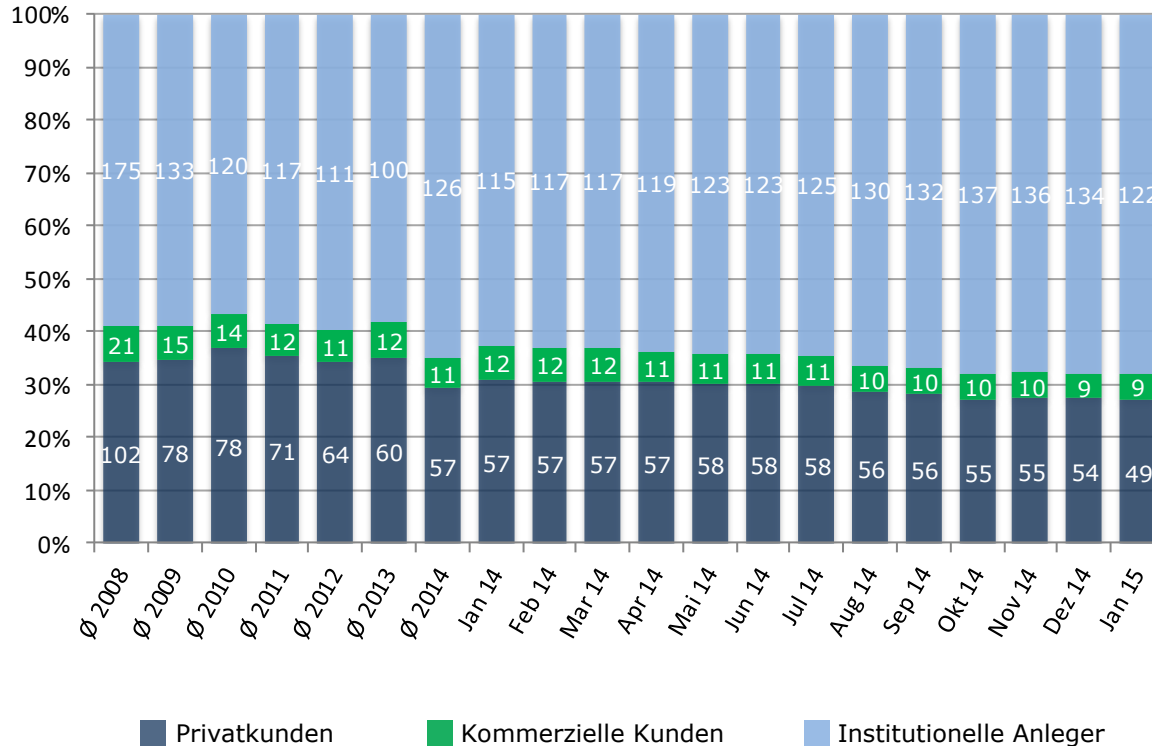
- In Strukturierten Produkten waren im Januar 2015 3.42% aller Kundengelder investiert.
- Verglichen zum Vorjahr (3.6%) ist dies eine Abnahme von 5.26%.
- In den übrigen Anlageklassen ist in diesem Zeitraum insbesondere eine anteilmässige Verschiebung weg von Geldmarktpapieren (-5.43%) Obligationen (-4.94%) und Aktien (-0.88%) hin zu Anlagefonds (+5.96) ersichtlich.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)

Zahlen in Mrd. CHF



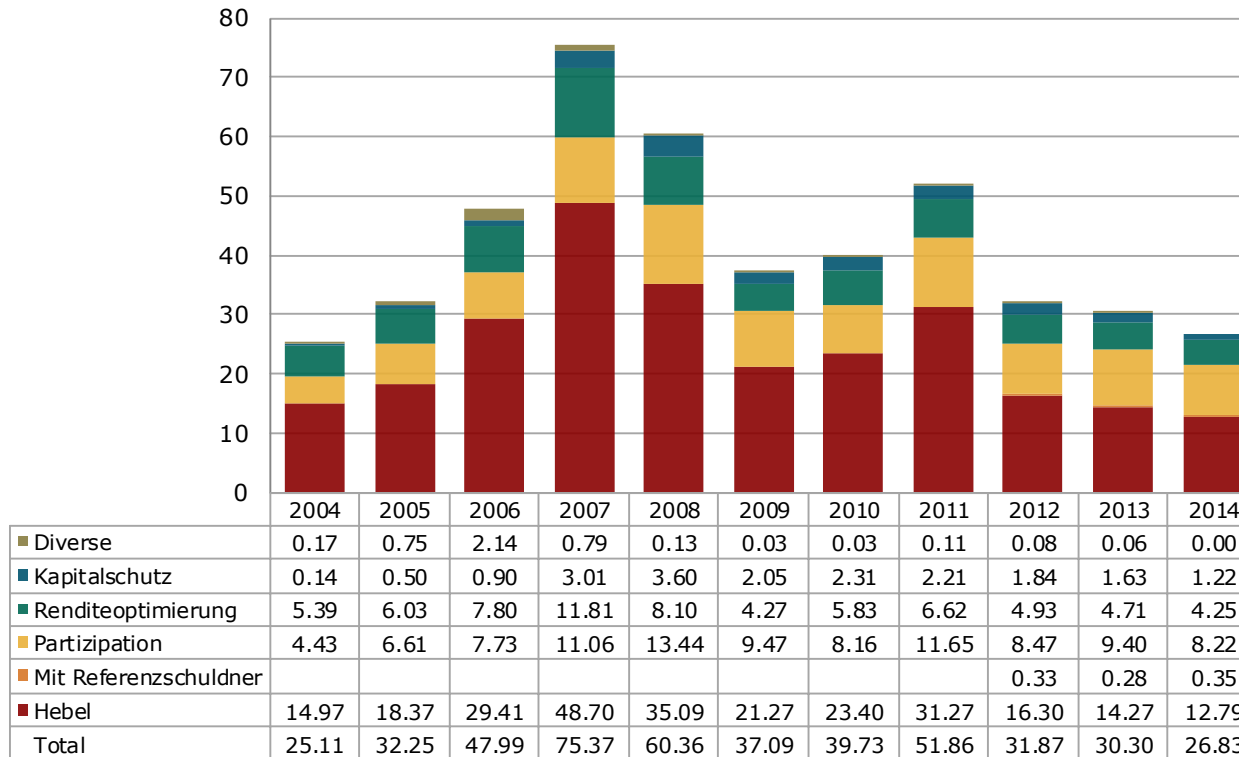
- Häufig trifft ein Vermögensverwalter den Anlageentscheid für Privatanleger. Der Verband schätzt, dass über die Hälfte der Strukturierten Produkte, welche von Privatanlegern gehalten werden, über Vermögensverwalter platziert wurden.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.1 Umsatzentwicklung von 2004 – 2014

Zahlen in Mrd. CHF



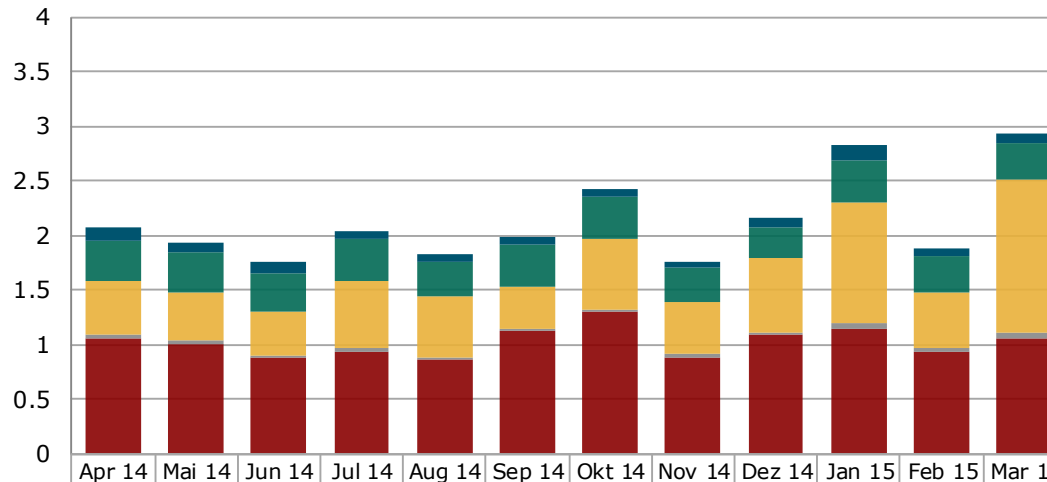
- Im Vergleich zum Jahr 2013 ist der Umsatz im Jahr 2014 auf CHF 26.83 Mrd. gefallen (-11.46%). Gemessen am sehr erfolgreichen Jahr 2007 entspricht dies nur rund 35.59% des damaligen Umsatzes.
- Gegenüber 2013 konnten im Jahr 2014 Produkte mit Referenzschuldner (+22.54%) ihre Nachfrage steigern, wohingegen vor allem Partizipationsprodukte (-12.64%) und Hebelprodukte (-10.39%) weniger gefragt waren.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Mrd. CHF

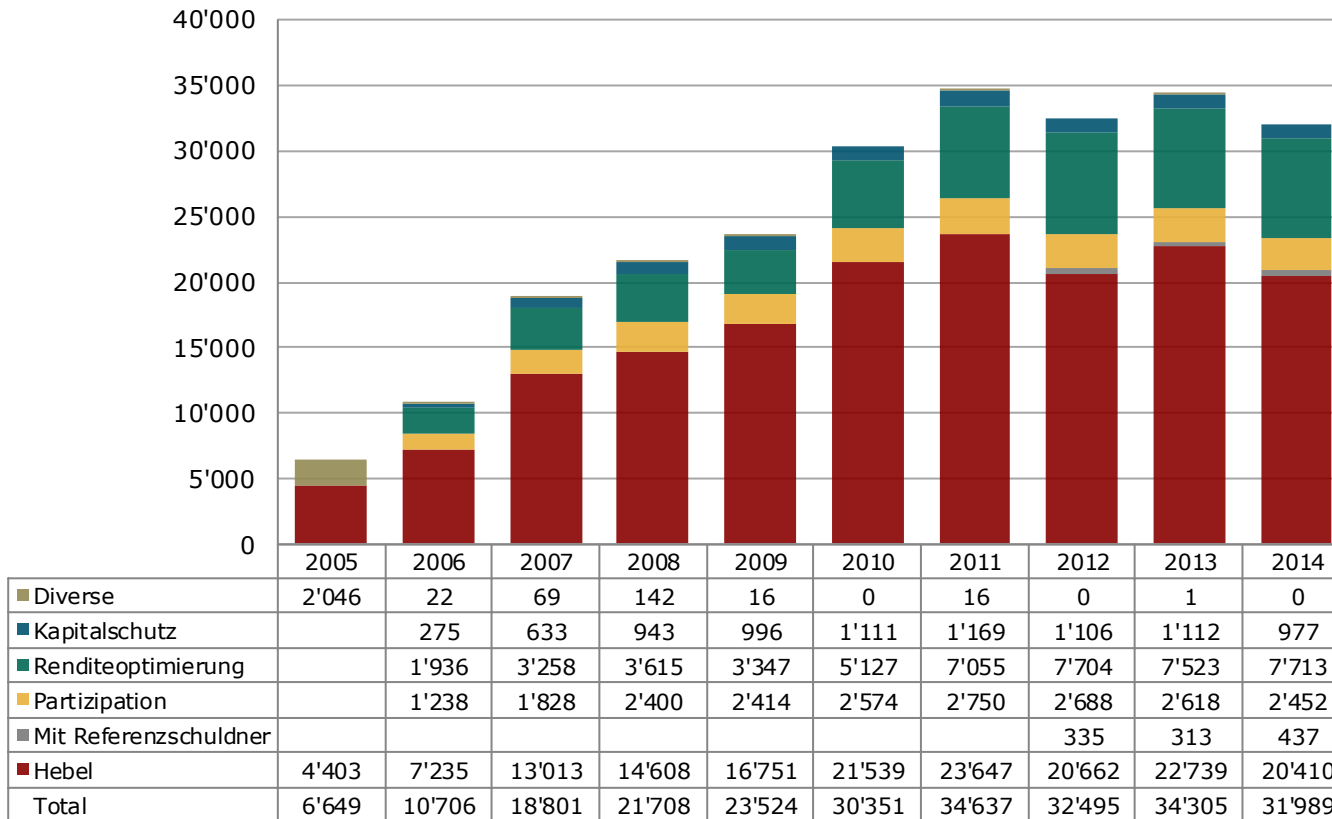


- Im Vergleich zum Vorjahr liegt der Umsatz im März 2015 um 41.66% höher.
- Verglichen zum Vormonat ist der Umsatz im März 2015 um 56.67% gestiegen.
- Der Umsatz hat vor allem in der Kategorie der Partizipationsprodukte (+169.72%) sehr stark zugenommen.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.3 Anzahl kotierter Produkte 2004 – 2014

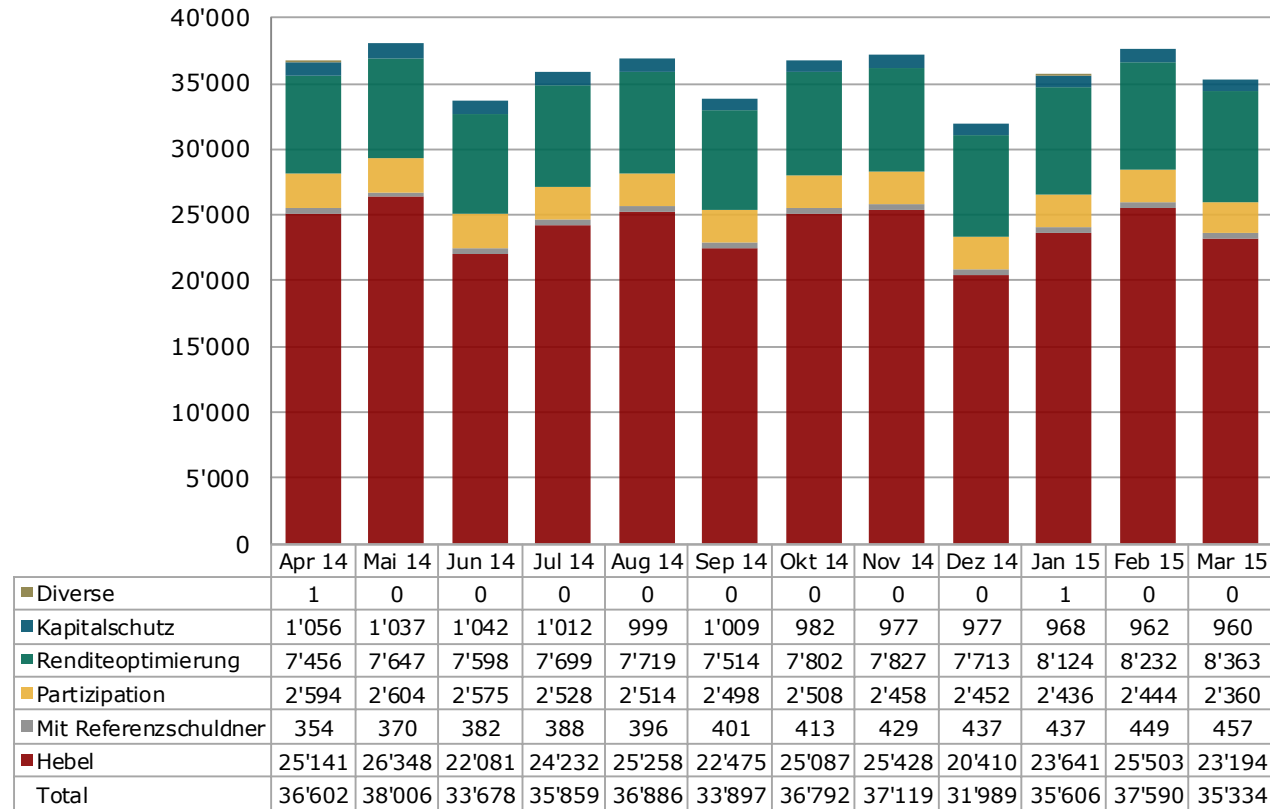


- Mit 31'989 kotierten Produkten per Ende 2014 sind weniger Produkte als im Vorjahr gelistet. Im Vergleich zu 2013 beträgt die Abnahme 2'316 Produkte (-6.75%).
- Im Jahr 2014 haben vor allem Kapitalschutzprodukte (-12.14%) Rückgänge verzeichnet.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten

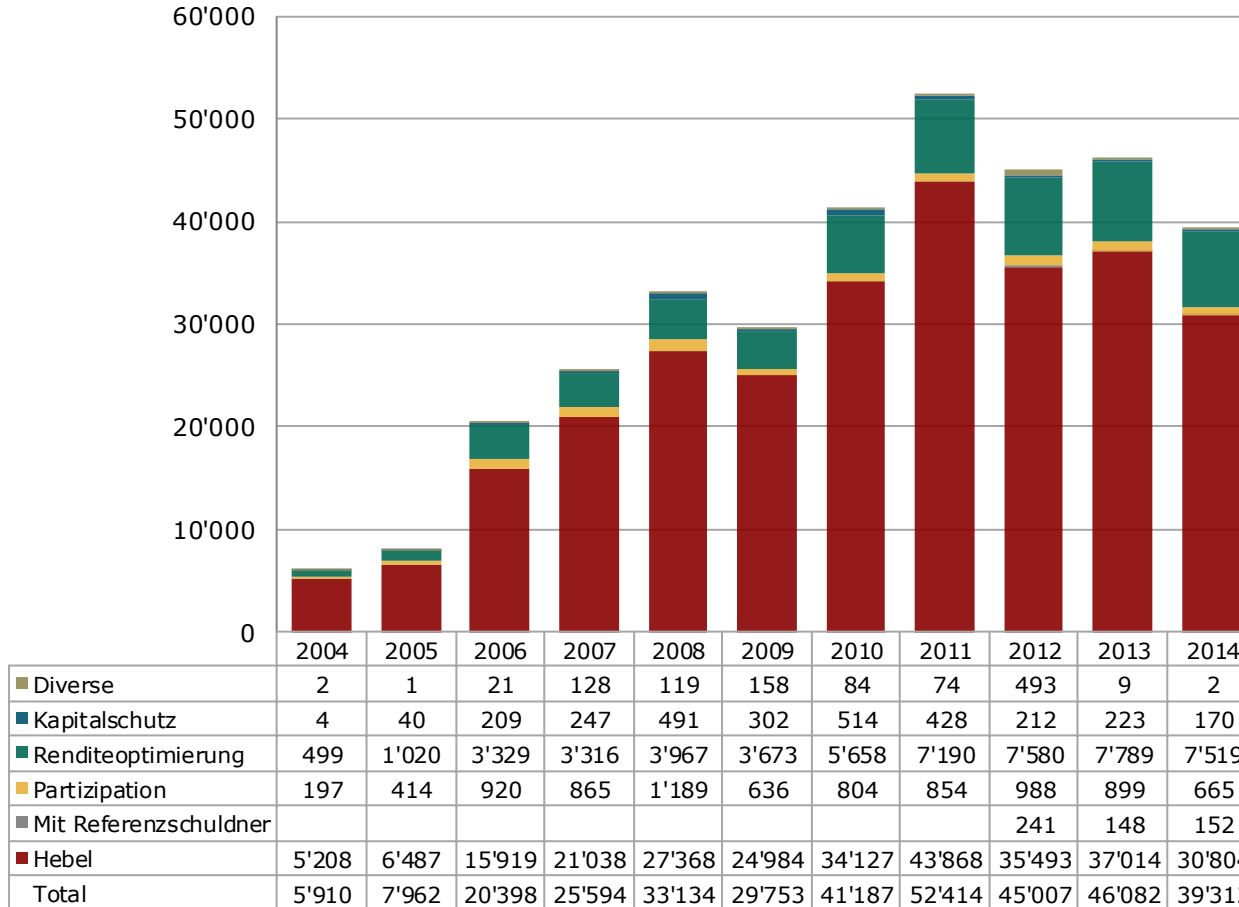


- Im ersten Quartal wurde in den Kategorien der Hebelprodukte (+13.64%), der Renditeoptimierungsprodukte (+8.43%) und der Produkte mit Referenzschuldner (+4.58%) ein Wachstum verzeichnet. Bei den Partizipationsprodukten (-3.75%) und der Kategorie Kapitalschutz (-1.74%) sank jedoch die Anzahl gelisteter Produkte.
- Zu beachten ist, dass im März, Juni, September und Dezember eine grosse Anzahl von Produkten ihre Verfallstage erreicht hat (grosser Verfall an den Terminbörsen).

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.5 Neuemissionen von 2004 – 2014

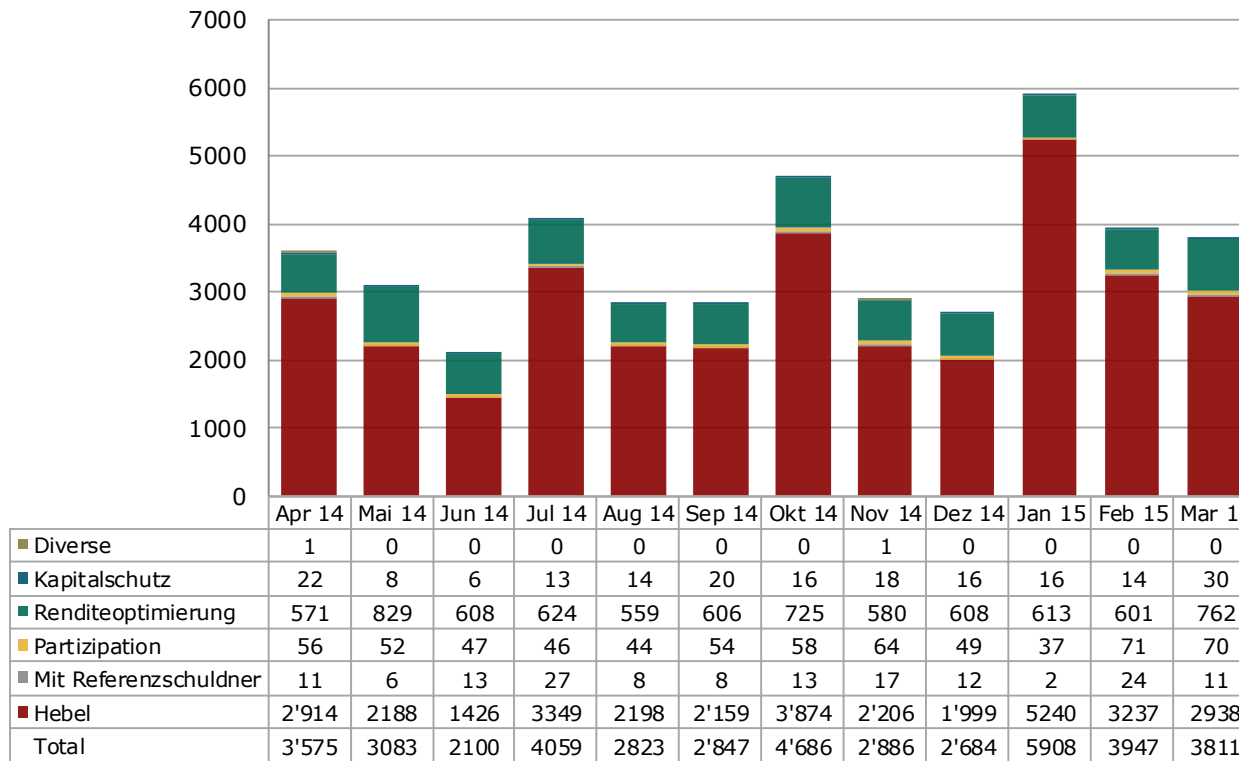


- 2014 konnten mit 39'312 Neuemissionen die Vorjahre nicht übertroffen werden. Der Rückgang im Vergleich zum Vorjahr beträgt 14.69%.
- Den Hauptanteil der Neuemissionen stellen die Hebelprodukte mit rund 78.36% dar. Bei den Anlageprodukten sind mit einem Anteil von 19.13% vor allem Renditeoptimierungsprodukte emittiert worden.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.6 Neuemissionen in den letzten 12 Monaten



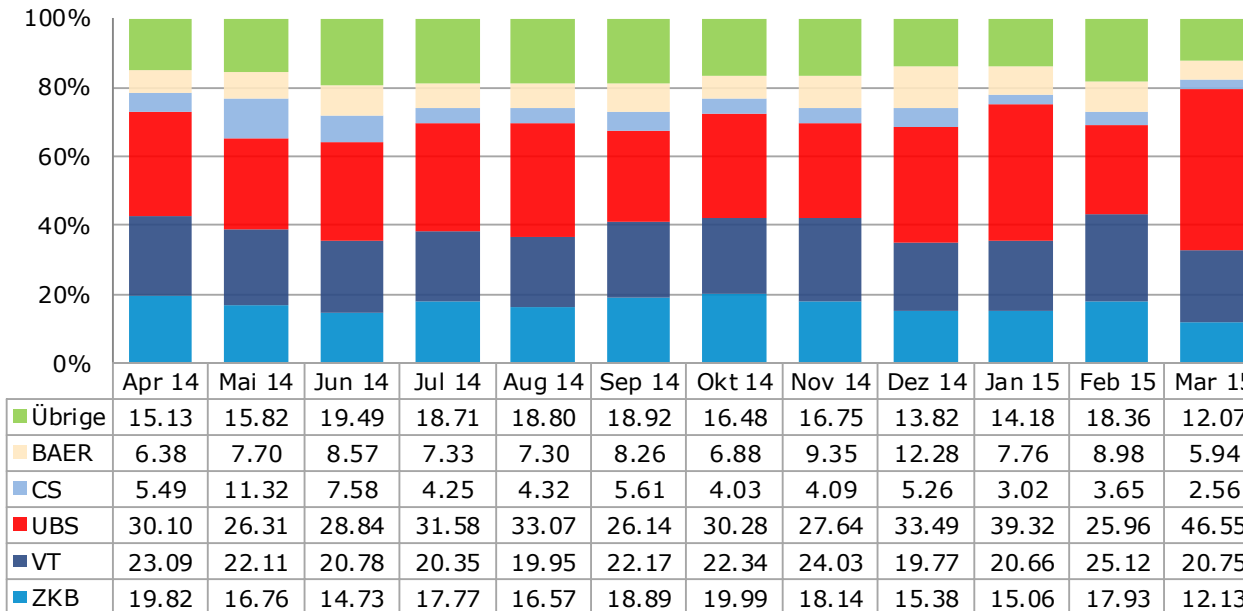
- Wurden im vierten Quartal 2014 noch 10'256 Produkte emittiert, sind es im ersten Quartal 2015 mit 13'666 Produkten um 33.25% mehr Neuemissionen.
- Im Vergleich zum Vorjahr (3'494 Produkte) wurden im März 2015 mehr Produkte emittiert (+9.07%).

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

4. Strukturierte Produkte an der SIX Structured Products Exchange

4.7 Marktanteile (Umsatz) der fünf grössten Emittenten

Zahlen in %



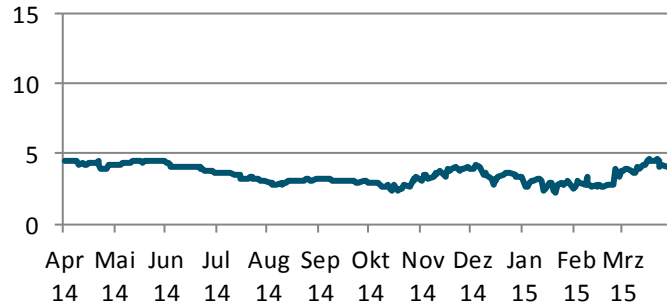
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im März 2015 sind die UBS (Marktanteil: 46.55%), die Bank Vontobel (20.75%), die ZKB (12.13%), die Bank Julius Bär (5.94%) und die Credit Suisse (2.56%).
- Im ersten Quartal konnten von den fünf grössten Emittenten die UBS (+39%) und die Bank Vontobel (+4.96%) ihre Marktanteile zu Lasten der Bank Julius Bär (-51.63%), der Credit Suisse (-51.33%) und der ZKB (-21.13%) erweitern.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

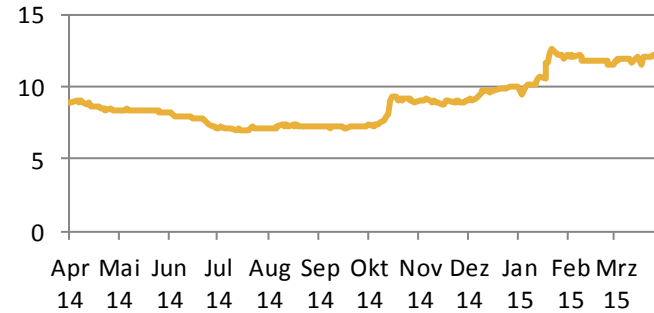
5. SVSP Risikokennzahlen

5.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf

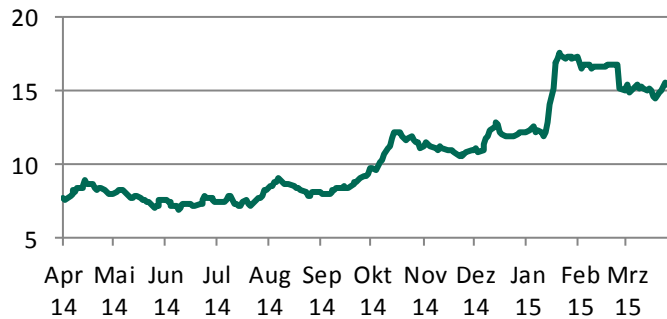
Kapitalschutz



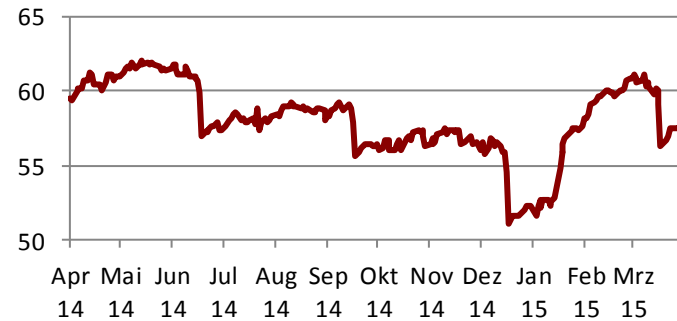
Partizipation



Renditeoptimierung



Hebel

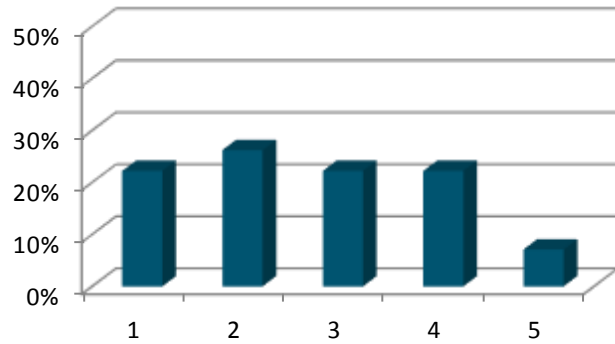


Value at Risk (VaR): Mass für das Marktrisiko eines Produktes. Es beschreibt die Verlusthöhe, die während einer bestimmten Haltefrist (z.B. 10 Tage) mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (z.B. 99%) nicht übertroffen wird.

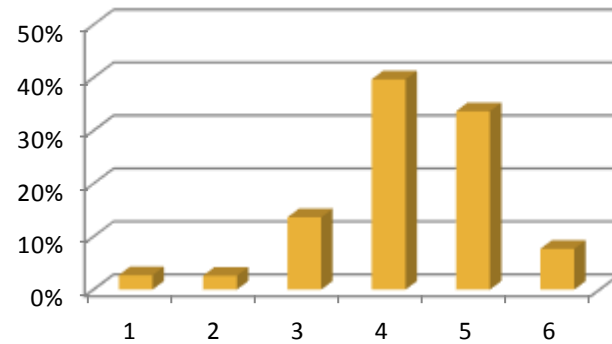
5. SVSP Risikokennzahlen

5.2 Aufteilung der Risikokategorie per Quartalsende

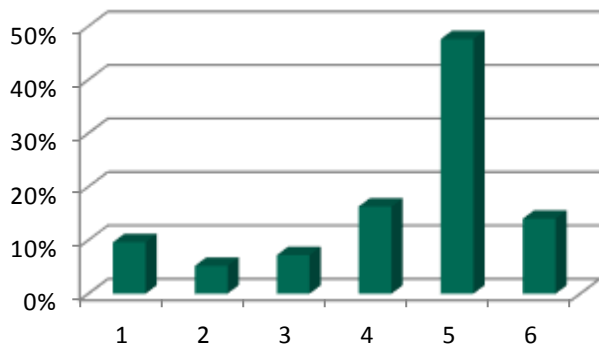
Risikoklassen Kapitalschutz



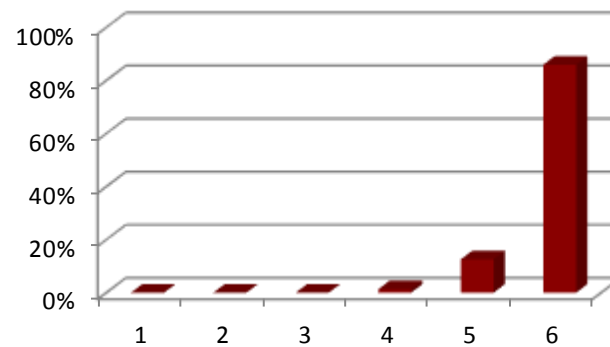
Risikoklassen Partizipation



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 AG
Eigene Erhebungen

Stand der Daten: 31.03.2015

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.