

Marktreport Strukturierte Produkte

Quartalsbericht

Juni 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 April 2015 (aktuellste Zahlen der SNB) CHF 219 Mrd. (+21.67%) in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien sind dies 3.9% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind.
- Strukturierte Produkte werden von 22.83% Privatanlegern, 73.52% institutionellen Anlegern und 3.65% kommerziellen Kunden im Depot gehalten.
- An der SIX Structured Products Exchange wurde im Juni 2015 ein Umsatz in der Höhe von CHF 5.89 Mrd. mit Strukturierten Produkten erzielt (+203.61% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte hält derzeit einen Anteil von 15.45% des Umsatzes. Bei den Anlageprodukten stieg der Anteil auf 84.55% an.
- Per Ende Juni 2015 waren 35'208 Produkte kotiert. Davon wurden im zweiten Quartal 9'567 (27.17%) neu emittiert.
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2015 sind die UBS (Marktanteil: 78.39%), die Bank Vontobel (8.41%), die ZKB (5.29%), die Bank Julius Bär und die Credit Suisse (beide 2.11%). Der Anteil der restlichen Emittenten beträgt 4.08%.
- Zum Ende des zweiten Quartals weisen die VaR-Werte für die SVSP-Kategorie Renditeoptimierung eine leicht steigende Tendenz der Risiken auf. Im Gegenzug sind bei den Kategorien Kapitalschutz und Hebel leicht sinkende Werte zu beobachten. Die Kategorie Partizipation zeigt keine grundlegenden Veränderungen. Bei den Risikoklassen fällt nur bei den Kapitalschutzprodukten eine Veränderung auf: Die Kategorien 1 bis 3 sind leicht angestiegen wohingegen die Kategorie 4 stark und die Kategorie 5 leicht abgenommen haben.

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 30.06.2015

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

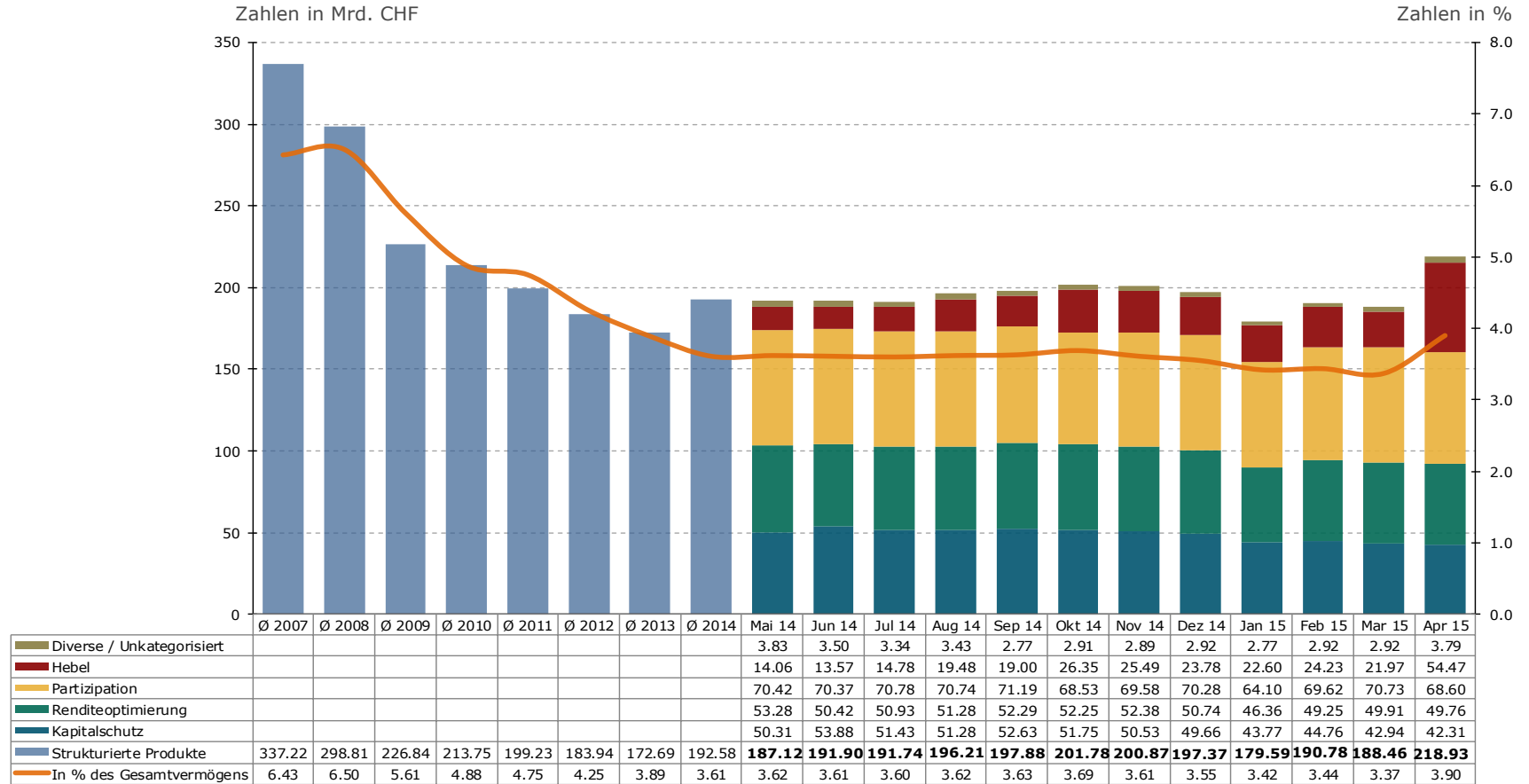
HEBELPRODUKTE

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
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
Feb 15	5'552	67	1'264	2'242	1'788	191	0
Mrz 15	5'589	65	1'270	2'256	1'811	188	0
Apr 15	5'608	63	1'268	2'249	1'808	219	0

- Die gesamten Wertschriftenbestände sind im Vergleich zum Vorjahr von CHF 5'308 Mrd. auf CHF 5'608 Mrd. im April 2015 gestiegen (plus CHF 300 Mrd.). Dies entspricht einem (nicht preisbereinigten) Anstieg von 5.65%.
- Der Markt für Strukturierte Produkte hat sich in diesem Zeitraum von CHF 192 Mrd. auf CHF 219 Mrd. vergrössert. Dies entspricht einer Zunahme von 14.06%.
- Der Anteil der Strukturierten Produkte (+14.06%) ist am deutlichsten gestiegen. Ein Abzug wurde nicht verzeichnet.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.3 Alle Kategorien in Prozenten

Zahlen in %

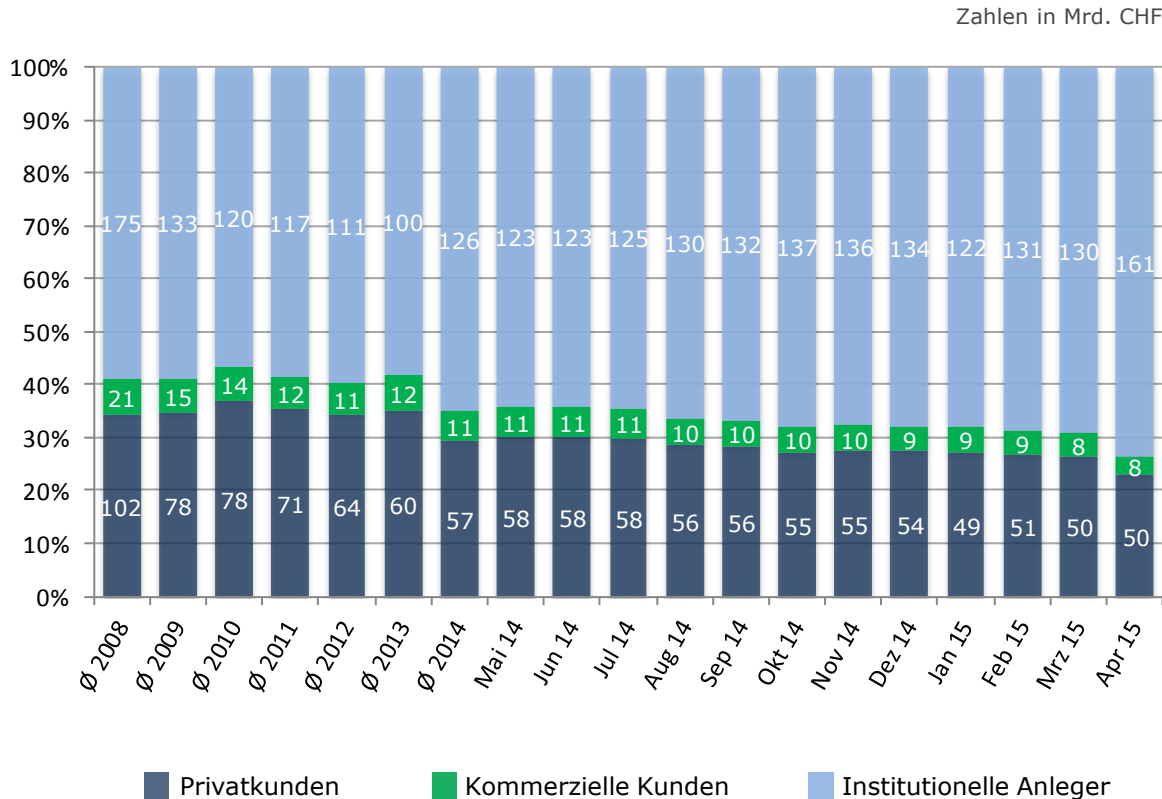
Datum	Geldmarkt Papiere	Obligationen	Aktien	Anlagefonds	Strukturierte Produkte	Übrige Wertschriften
Ø 2006	1.46	26.16	38.25	28.42	5.37	0.33
Ø 2007	1.57	23.49	37.93	30.48	6.43	0.11
Ø 2008	2.51	25.69	33.37	31.88	6.50	0.06
Ø 2009	3.23	29.84	30.90	30.37	5.61	0.05
Ø 2010	2.54	28.91	33.11	30.52	4.88	0.04
Ø 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
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
Feb 15	1.20	22.77	40.38	32.21	3.44	0.00
Mrz 15	1.16	22.71	40.36	32.39	3.37	0.00
Apr 15	1.13	22.62	40.12	32.25	3.90	0

- In Strukturierten Produkten waren im April 2015 3.9% aller Kundengelder investiert.
- Verglichen zum Vorjahr (3.62%) ist dies eine Zunahme von 7.73%.
- In den übrigen Anlageklassen ist in diesem Zeitraum insbesondere eine anteilmässige Verschiebung weg von Obligationen (-4.31%), Geldmarktpapieren (-4.24%) und Aktien (-1.01%) hin zu Anlagefonds (+3.9) ersichtlich.

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken

3.4 Nach Kundensegmenten (Depotinhaber)



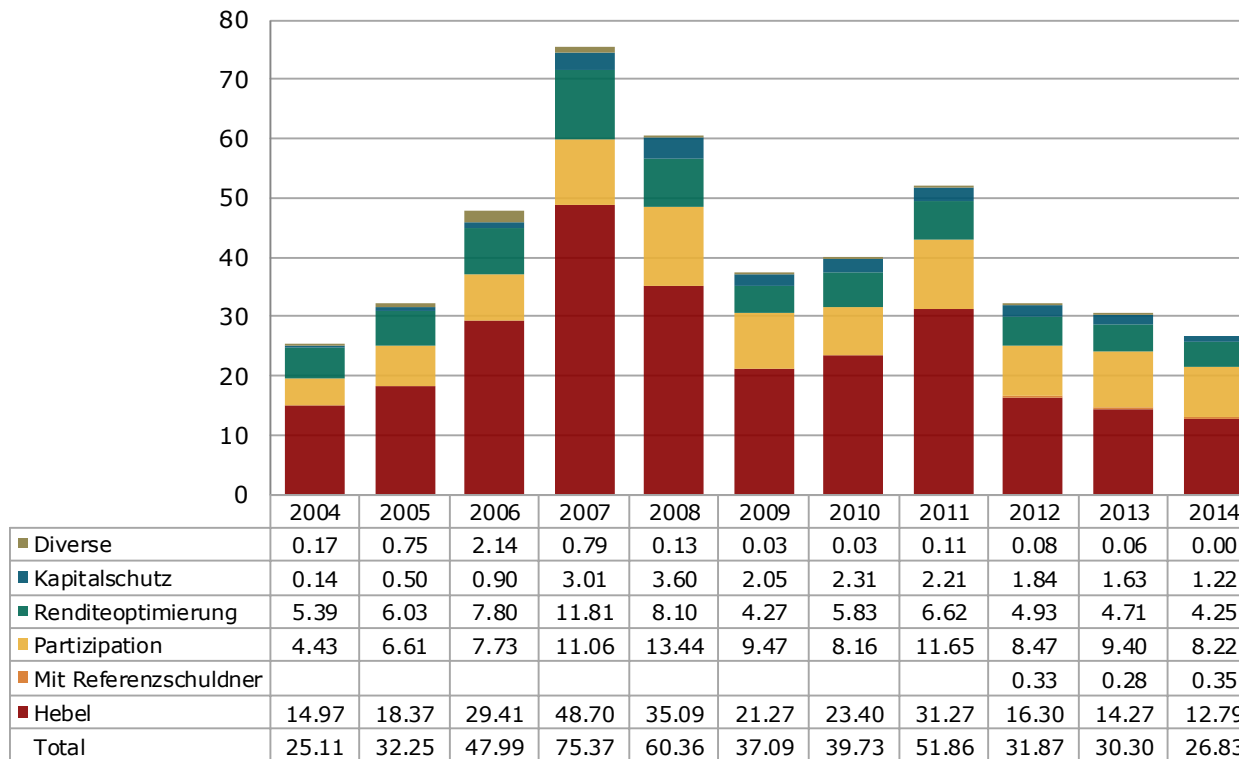
- Häufig trifft ein Vermögensverwalter den Anlageentscheid für Privatanleger. Der Verband schätzt, dass über die Hälfte der Strukturierten Produkte, welche von Privatanlegern gehalten werden, über Vermögensverwalter platziert wurden.

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



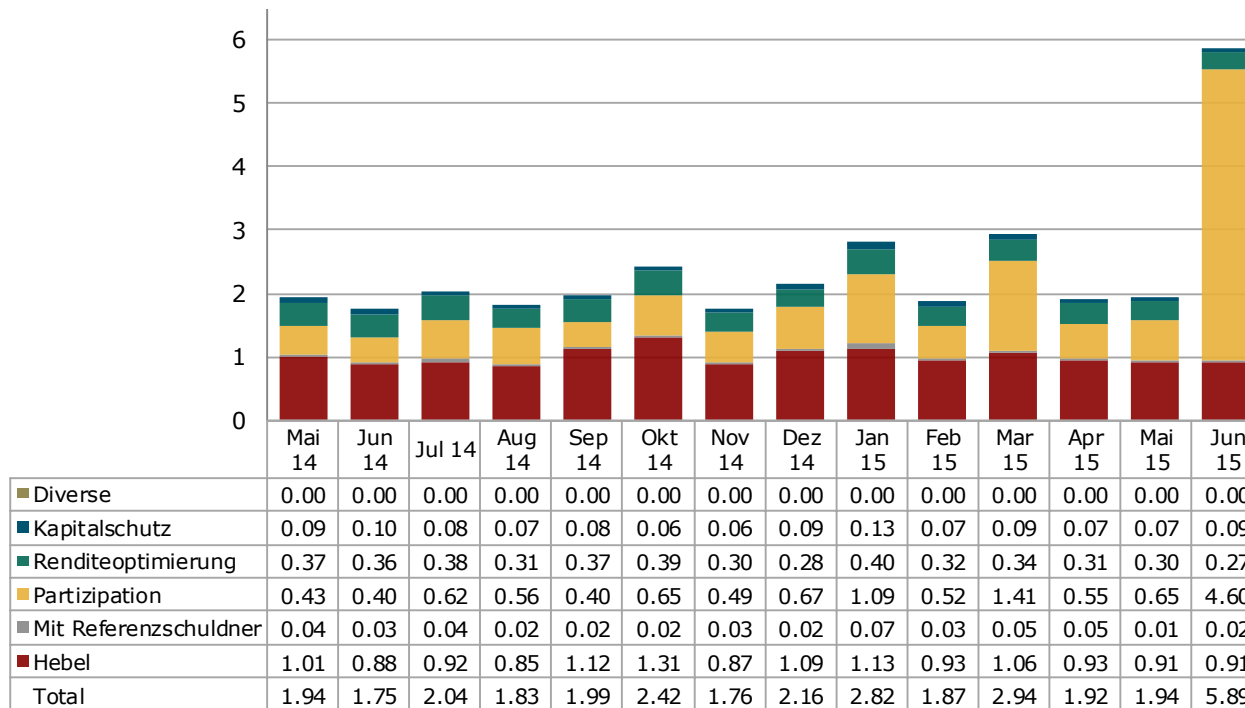
- Im Vergleich zum Jahr 2013 ist der Umsatz im Jahr 2014 auf CHF 26.83 Mrd. gefallen (-11.46%). Gemessen am sehr erfolgreichen Jahr 2007 entspricht dies nur rund 35.59% des damaligen Umsatzes.
- Gegenüber 2013 konnten im Jahr 2014 Produkte mit Referenzschuldner (+22.54%) ihre Nachfrage steigern, wohingegen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

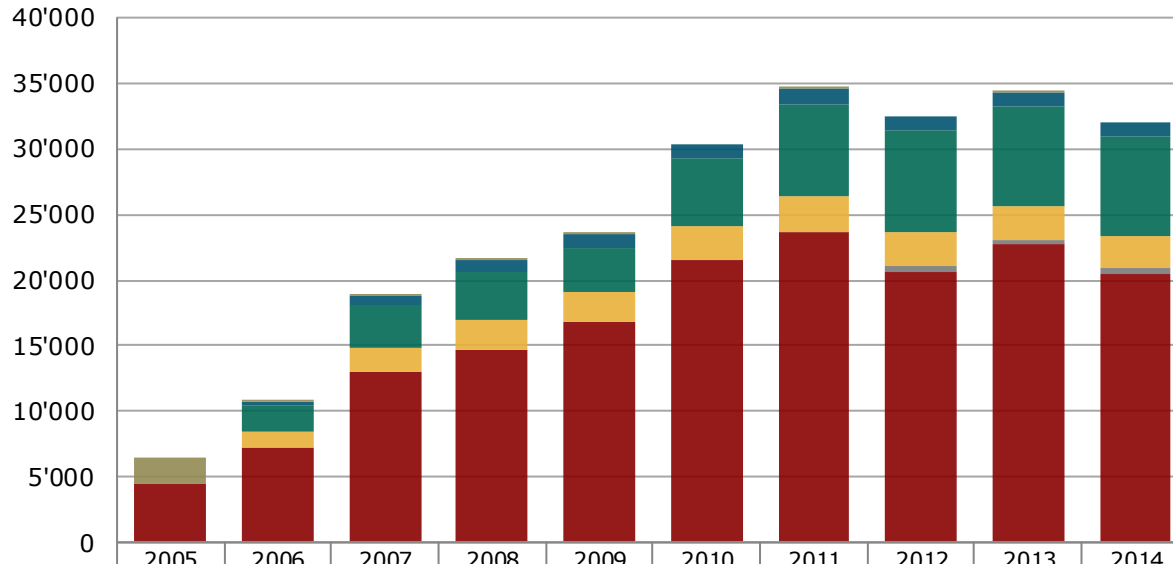


- Im Vergleich zum Vorjahr liegt der Umsatz im Juni 2015 um 236.57% höher.
- Verglichen zum Vormonat ist der Umsatz im Juni 2015 um 203.61% gestiegen.
- Der Umsatz hat vor allem in der Kategorie der Partizipationsprodukte (+607.69%) sehr stark zugenommen.

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



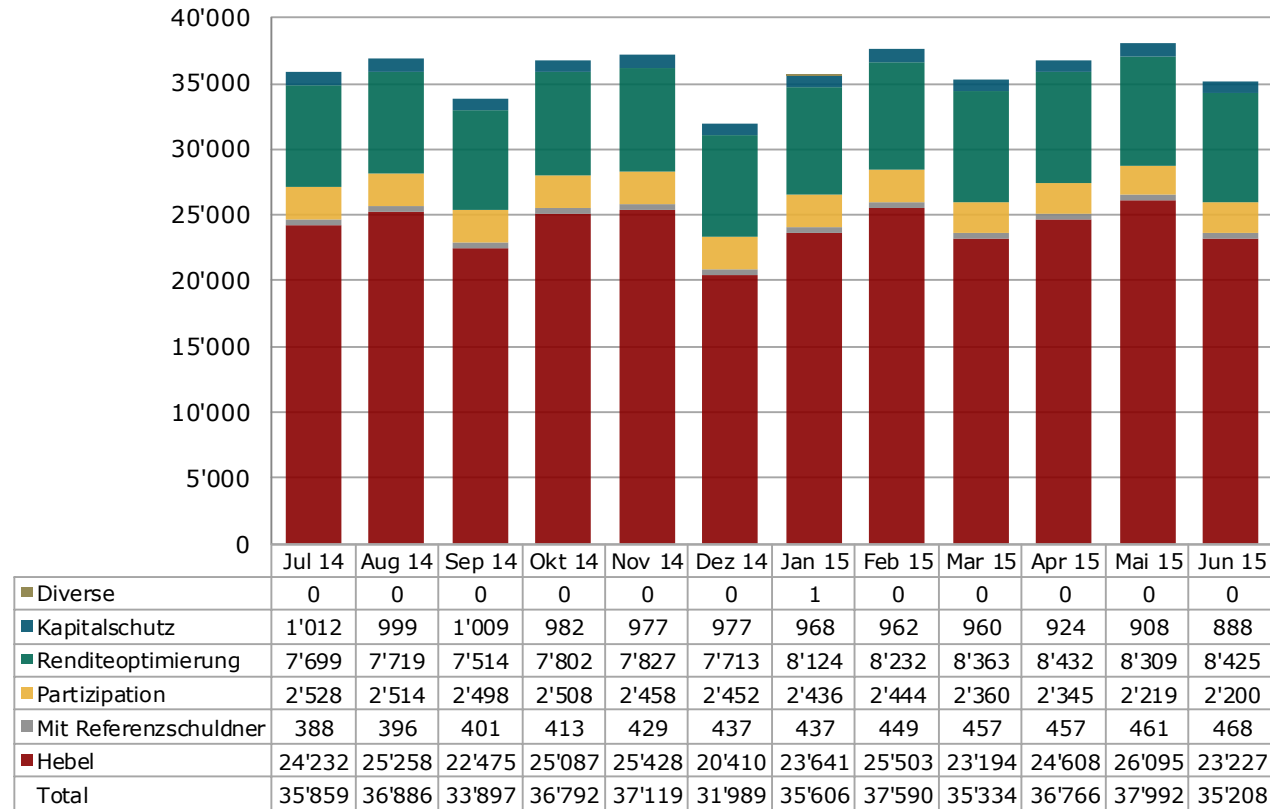
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
■ Diverse	2'046	22	69	142	16	0	16	0	1	0
■ Kapitalschutz		275	633	943	996	1'111	1'169	1'106	1'112	977
■ Renditeoptimierung		1'936	3'258	3'615	3'347	5'127	7'055	7'704	7'523	7'713
■ Partizipation		1'238	1'828	2'400	2'414	2'574	2'750	2'688	2'618	2'452
■ Mit Referenzschuldner								335	313	437
■ Hebel	4'403	7'235	13'013	14'608	16'751	21'539	23'647	20'662	22'739	20'410
Total	6'649	10'706	18'801	21'708	23'524	30'351	34'637	32'495	34'305	31'989

- 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

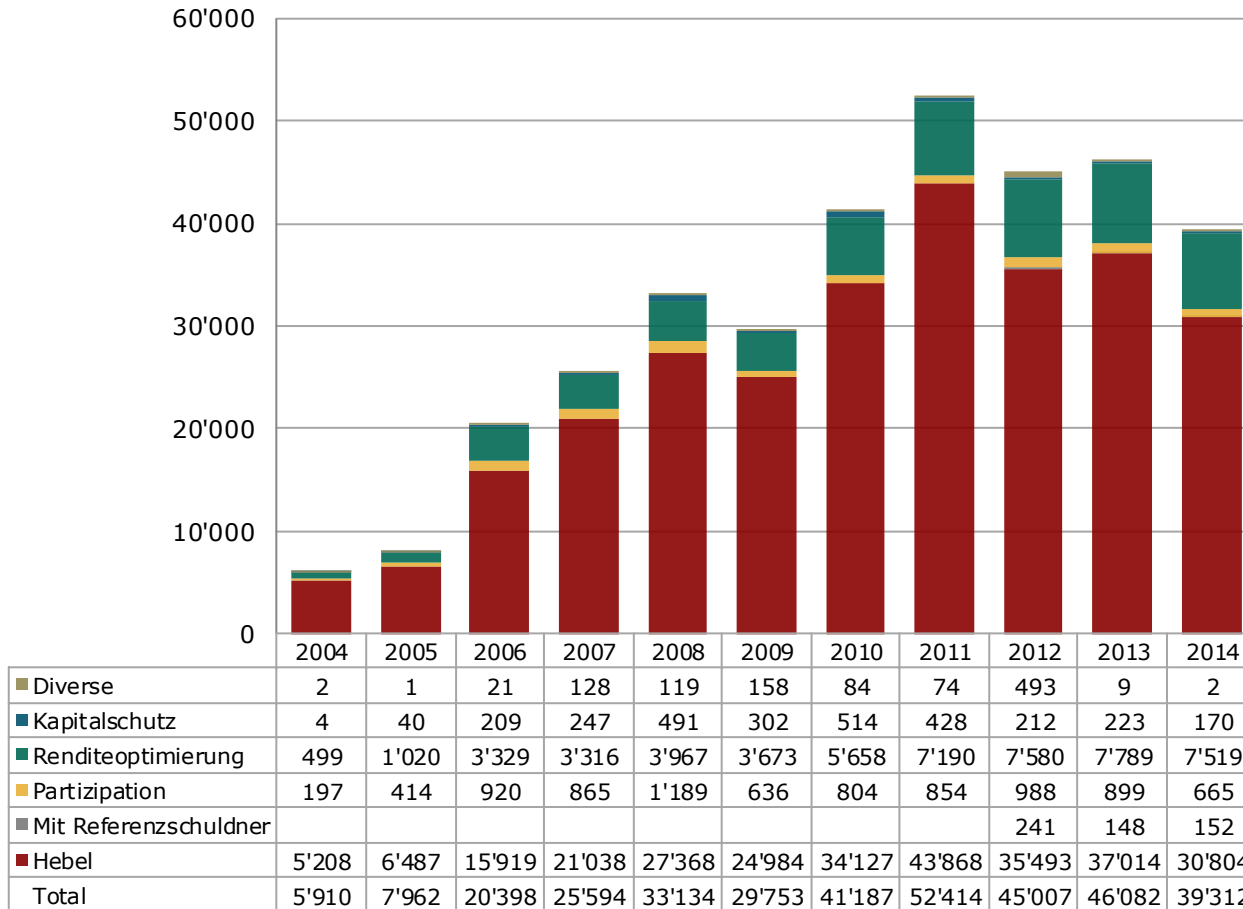


- Im zweiten Quartal wurde in den Kategorien der Produkte mit Referenzschuldner (+2.41%), bei den Renditeoptimierungsprodukten (+0.74%) und bei den Hebelprodukten (+0.14%) ein Wachstum verzeichnet. Bei der Kategorie Kapitalschutz (-7.5) und den Partizipationsprodukten (-6.78%) sank jedoch die Anzahl gelisteter Produkte.
- Zu beachten ist, dass im März, Juni, September und Dezember eine grosse Anzahl von Produkten ihre Verfallstage erreicht haben (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

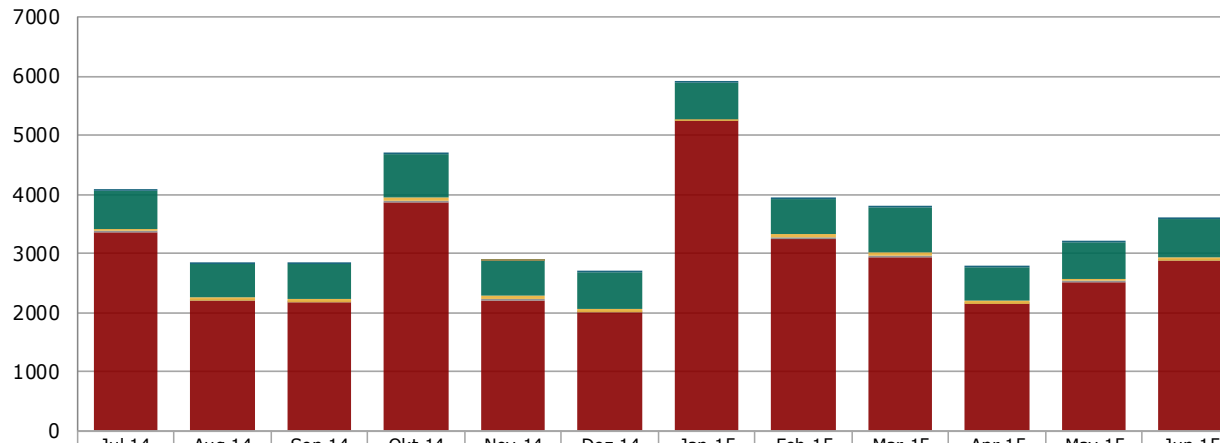


- 2014 konnten mit 39'312 Neuemissionen die Vorjahre nicht übertroffen werden. Der Rückgang im Vergleich zum Vorjahr beträgt 14.69%.
- Den Hauptanteil der Neuemissionen stellen die Hebelprodukte mit rund 78.36% dar. Bei den Anlageprodukten sind mit einem Anteil von 19.13% vor allem Renditeoptimierungsprodukte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



	Jul 14	Aug 14	Sep 14	Okt 14	Nov 14	Dez 14	Jan 15	Feb 15	Mar 15	Apr 15	May 15	Jun 15
Diverse	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Kapitalschutz	13	14	20	16	18	16	16	14	30	8	19	12
Renditeoptimierung	624	559	606	725	580	608	613	601	762	562	624	647
Partizipation	46	44	54	58	64	49	37	71	70	42	35	49
Mit Referenzschuldner	27	8	8	13	17	12	2	24	11	7	11	12
Hebel	3349	2198	2'159	3'874	2'206	1'999	5240	3237	2938	2142	2520	2877
Total	4059	2823	2'847	4'686	2'886	2'684	5908	3947	3811	2761	3209	3597

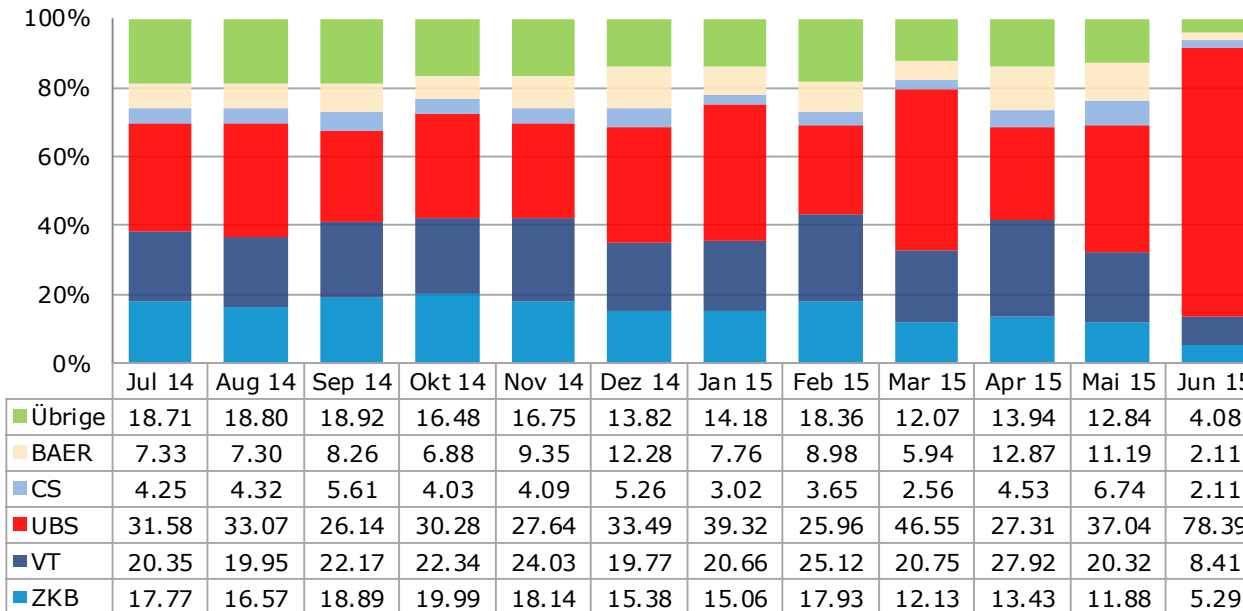
- Wurden im ersten Quartal 2015 noch 13'666 Produkte emittiert, sind es im zweiten Quartal 2015 mit 9'567 Produkten um 29.99% weniger Neuemissionen.
- Im Vergleich zum Vorjahr (4'059 Produkte) wurden im Juni 2015 weniger Produkte emittiert (-11.38%).

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 %



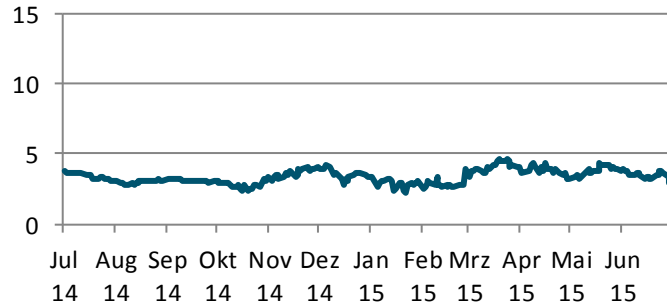
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im Juni 2015 sind die UBS (Marktanteil: 78.39%), die Bank Vontobel (8.41%), die ZKB (5.29%), die Bank Julius Bär und die Credit Suisse (beide 2.11%).
- Im zweiten Quartal konnte von den fünf grössten Emittenten die UBS (+68.4%) ihre Marktanteile zu Lasten der Bank Julius Bär (-64.48%), der Bank Vontobel (-59.47%), der ZKB (-56.39%) und der Credit Suisse (-17.58%) erweitern.

Quelle: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

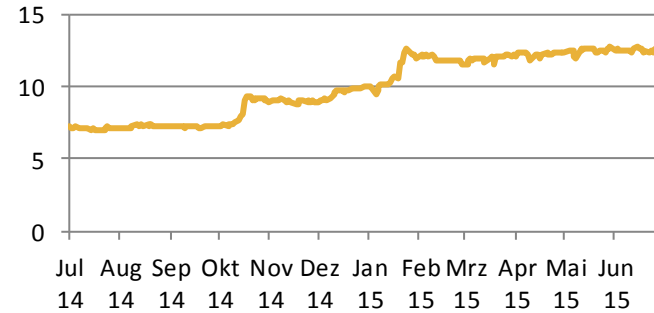
5. SVSP Risikokennzahlen

5.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf

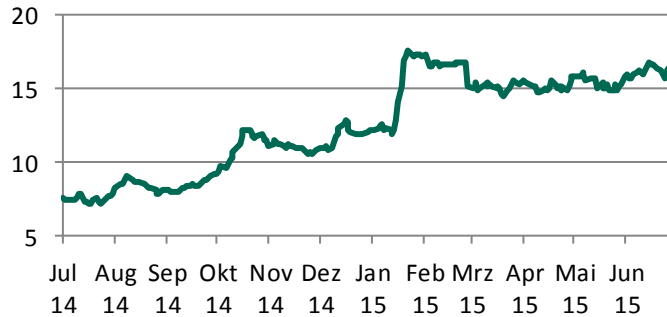
Kapitalschutz



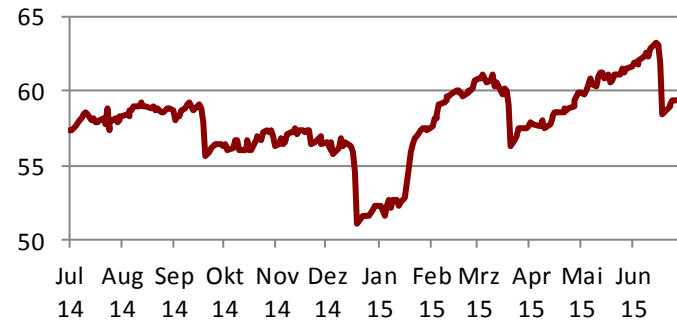
Partizipation



Renditeoptimierung



Hebel

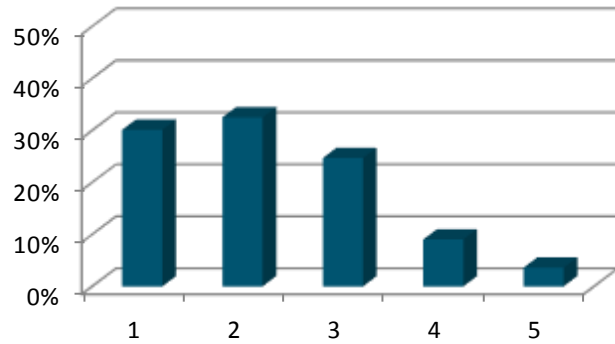


Value at Risk (VaR): Mass für das Marktrisiko eines Produktes. Es beschreibt die Verlusthöhe, die während einer bestimmten Haltefrist (z.B. 10 Tage) mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (z.B. 99%) nicht übertroffen wird.

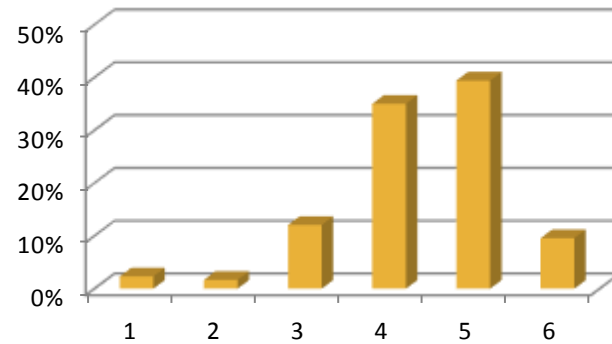
5. SVSP Risikokennzahlen

5.2 Aufteilung der Risikokategorie per Quartalsende

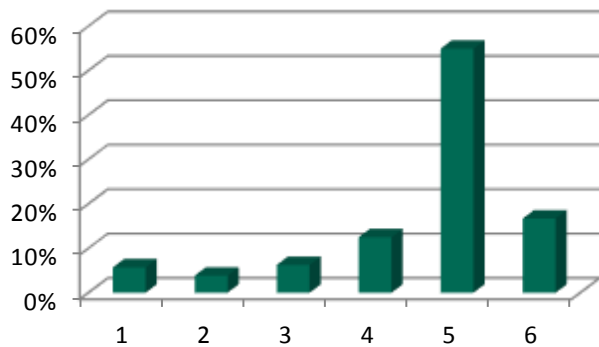
Risikoklassen Kapitalschutz



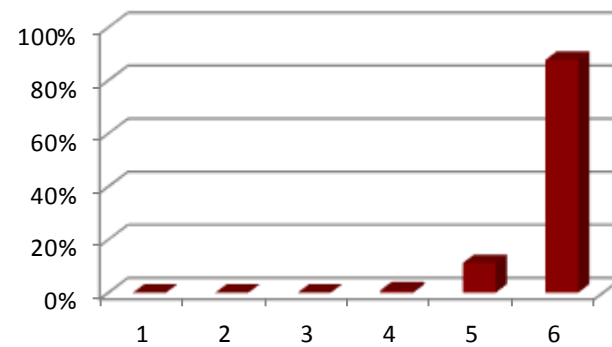
Risikoklassen Partizipation



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: 30.06.2015

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.