



# Swiss Structured Product Industry Report Q1 2023

April 2023

# Zusammenfassung

## Umsatz mit Strukturierten Produkten der grössten SSPA-Mitglieder beträgt im Q1 2023 CHF 56 Mrd.

- Der Umsatz liegt in Januar und Februar jeweils bei CHF 18 Mrd. und im März bei CHF 20 Mrd.
- Die umsatzstärksten Produkte in Q1 2023 waren Reverse Convertibles (CHF 13 Mrd.) vor Kapitalschutz Zertifikaten mit Coupon (CHF 8 Mrd.) und Tracker Zertifikaten (CHF 5 Mrd.)

## Renditeoptimierungsprodukte stellen den grössten Teil des Gesamtumsatzes vor Hebel-, Kapitalschutz- und Partizipationsprodukten

- Renditeoptimierungsprodukte stellen im Q1 2023 mit 45% den grössten Anteil am Gesamtumsatz dar; der nominale Umsatz beläuft sich auf CHF 25 Mrd.; der Grossteil des Umsatzes entfällt auf Aktien (50%) mit USD als Hauptwährung (42%), 88% werden nicht gelistet und 88% werden auf dem Primärmarkt gehandelt
- Der Umsatzanteil von Hebelprodukten beträgt 20%, was einem nominalen Umsatz von CHF 11 Mrd. entspricht; als Anlageklasse werden Aktien bevorzugt (82%), die wichtigste Währung ist EUR (67%), 67% werden gelistet und 88% werden auf dem Sekundärmarkt gehandelt
- Im Q1 2023 hält sich der nominale Umsatz von Kapitalschutzprodukten auf CHF 9 Mrd.; der Umsatzanteil liegt bei 16%; der Grossteil des Umsatzes entfällt auf Anleihen (94%) mit USD als Hauptwährung (81%), 95% werden nicht gelistet und 79% werden auf dem Primärmarkt gehandelt
- Der nominale Umsatz von Partizipationsprodukten entspricht im Q1 2023 CHF 6 Mrd. und macht 11% des Quartalsumsatzes aus; als Anlageklasse werden Aktien bevorzugt (78%), die wichtigste Währung ist USD (52%), 58% werden nicht gelistet und 77% werden auf dem Sekundärmarkt gehandelt

## Aktien machen in Q1 2023 den grössten Teil des Gesamtumsatzes aus

- Der Umsatz von Aktienprodukten beläuft sich auf CHF 28 Mrd., vor Devisen- (CHF 13 Mrd.), Anleihen- (CHF 10 Mrd.), Rohstoffprodukten (CHF 2 Mrd.) und anderen Anlageklassen (CHF 2 Mrd.)
- Damit erzielen Aktienprodukte einen Umsatzanteil von 51%; der Umsatzanteil von Devisen, Anleihen, Rohstoffen und Anderen liegt bei respektive 23%, 18%, 4% und 4%

## Nicht gelistete Produkte mit grösstem Umsatzanteil

- Nicht gelistete Produkte erzielen im Q1 2023 einen nominalen Umsatz von CHF 40 Mrd.; dies entspricht 72% des Gesamtumsatzes
- Auf gelistete Produkte entfällt ein Umsatzanteil von 28%; der nominale Umsatz erreicht CHF 15 Mrd.

## Umsatzanteil des Primärmarktes vor dem Sekundärmarkt

- Primärmarkt erzielt mit CHF 34 Mrd. in Q1 2023 höheren Umsatz als der Sekundärmarkt (CHF 21 Mrd.), dies entspricht Umsatzanteilen von jeweils 62% und 38%

## USD mit höchstem Umsatzanteil vor EUR und CHF

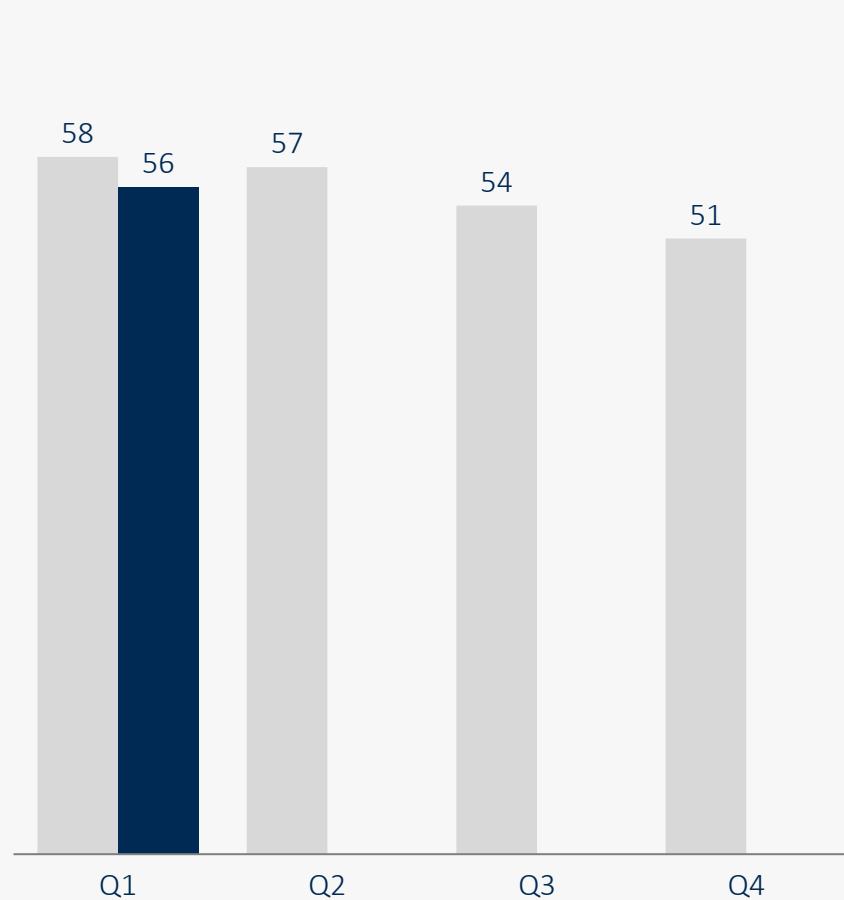
- Der USD-Anteil am Gesamtumsatz beträgt 42%; dies entspricht einem nominalen Umsatz von CHF 24 Mrd.
- Der nominale Umsatz des EUR liegt im Q1 2023 bei CHF 18 Mrd.; dies entspricht einem Umsatzanteil von 32%
- Mit einem nominalen Umsatz von CHF 9 Mrd. macht der CHF 15% des Q1 2023 Gesamtumsatzes aus

Hinweis: Zahlen sind kaufmännisch gerundet. Mögliche Änderungen wurden rückwirkend angewendet.

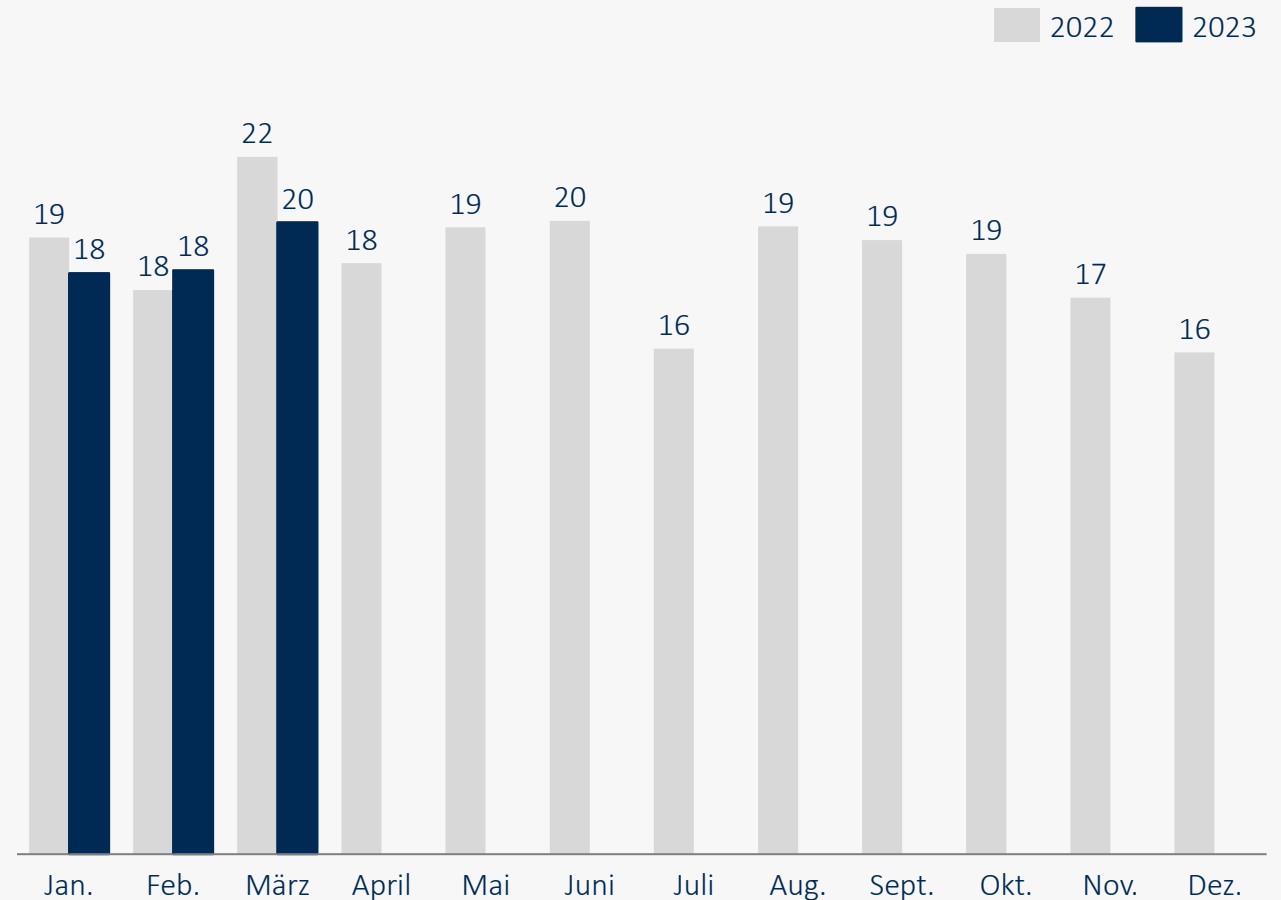
# Entwicklung des Umsatzes für Strukturierte Produkte in 2022 und 2023

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

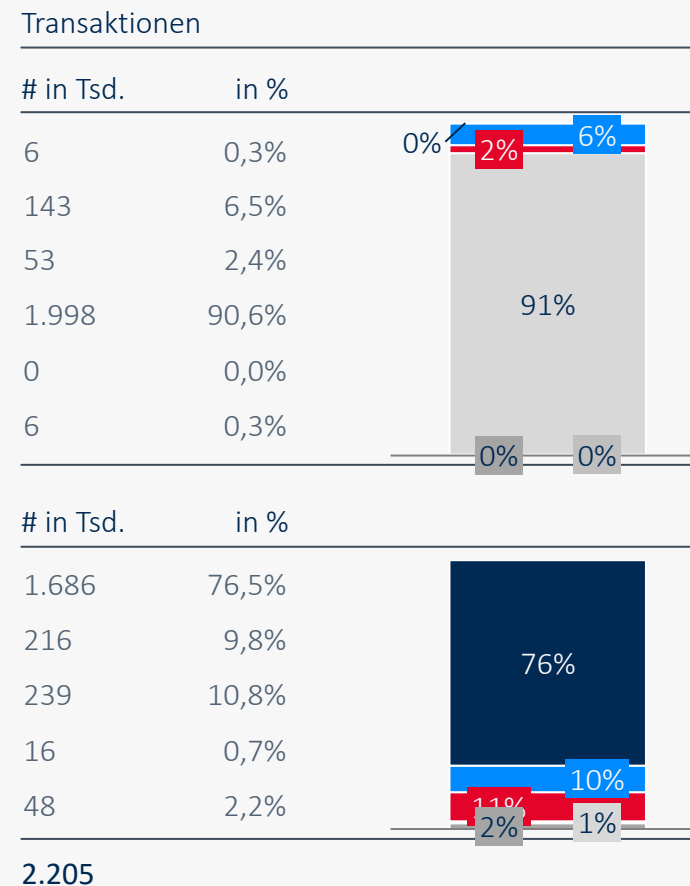
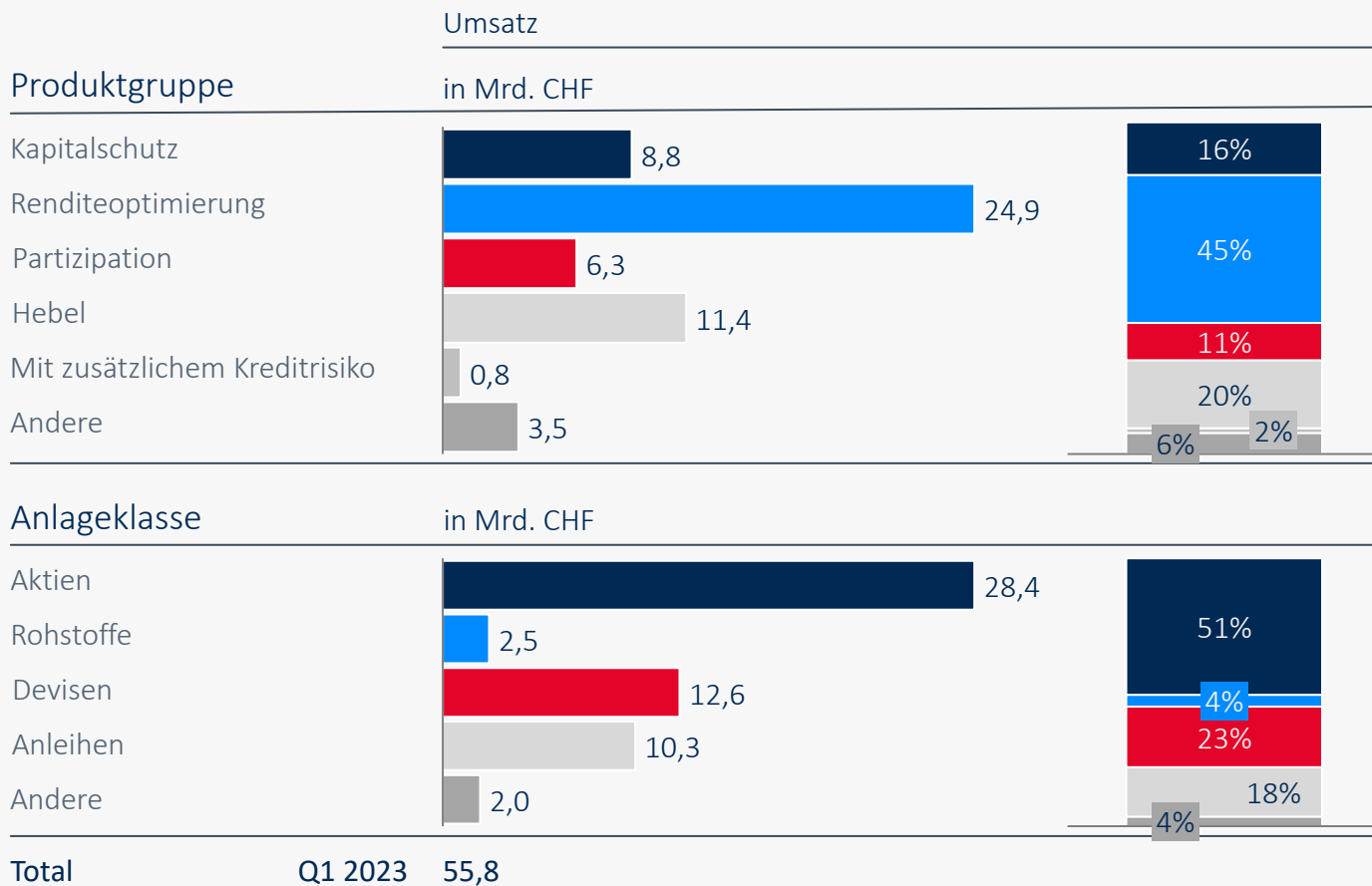
Quartal



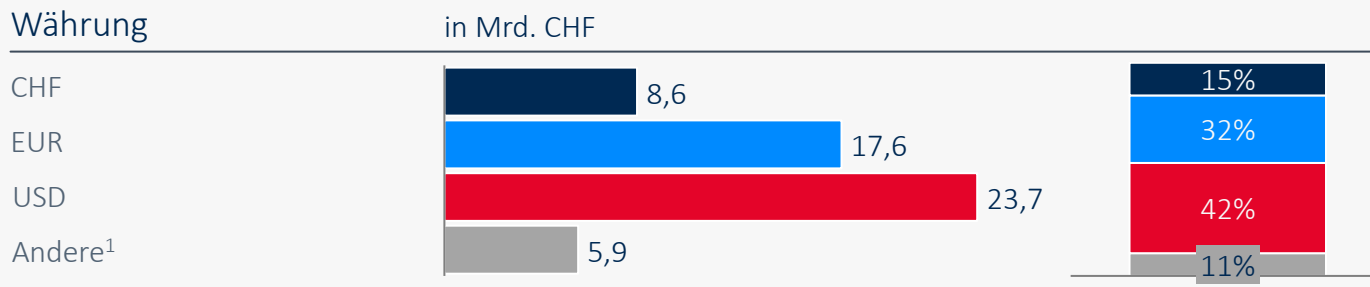
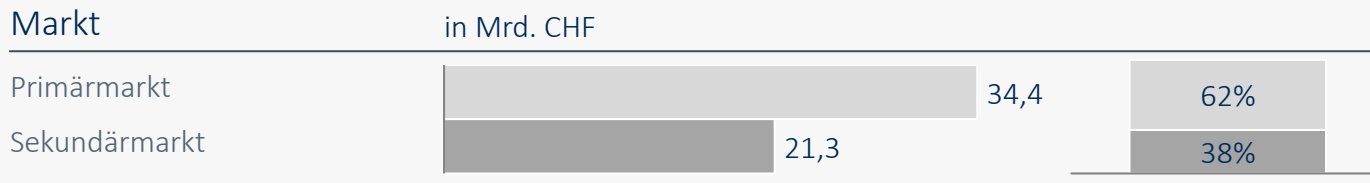
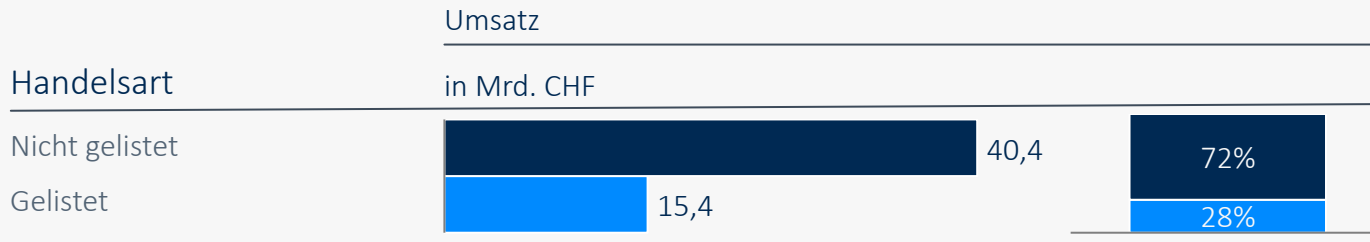
Monatsvergleich



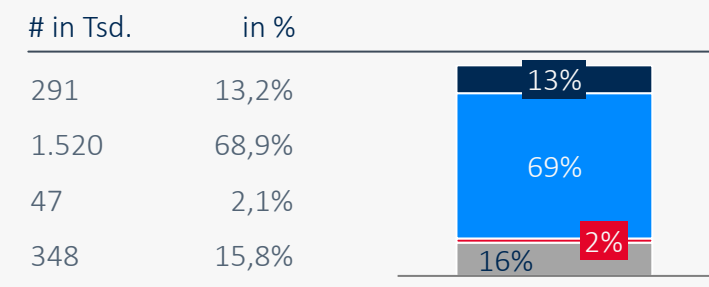
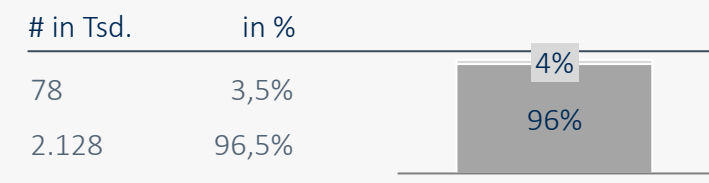
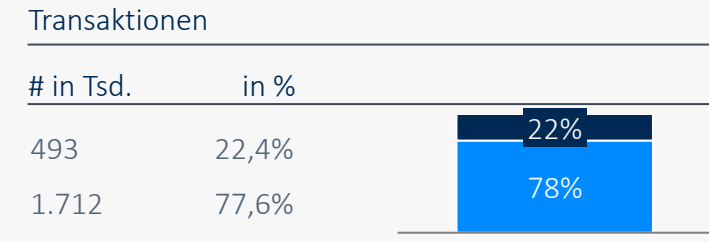
# Umsatz von Strukturierten Produkten in Q1 2023



# Umsatz von Strukturierten Produkten in Q1 2023



**Total**                      Q1 2023    55,8



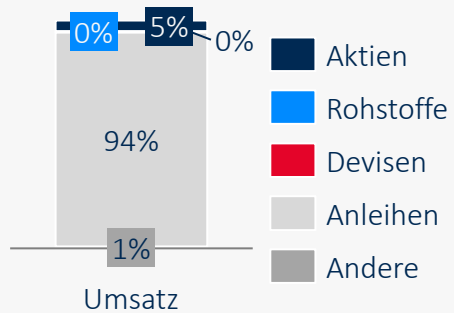
**2.205**

Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten. 1) Beinhaltet unter anderem AUD, CAD, GBP, JPY, NOK und TRY

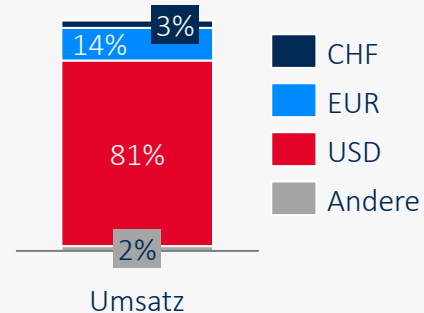
# Umsatz von Kapitalschutzprodukten in Q1 2023

Produkttyp	Umsatz		Transaktionen	
	in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Partizipation	0,3	3,1%	2,1	36,5%
Barrier	0,1	1,1%	0,1	1,8%
Twin-Win	0,1	0,6%	0,1	1,0%
Coupon	8,4	95,3%	3,4	60,7%
Andere	0,0	0,0%	0,0	0,0%
<b>Total</b>	<b>Q1 2023 8,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,6</b>	<b>100,0%</b>

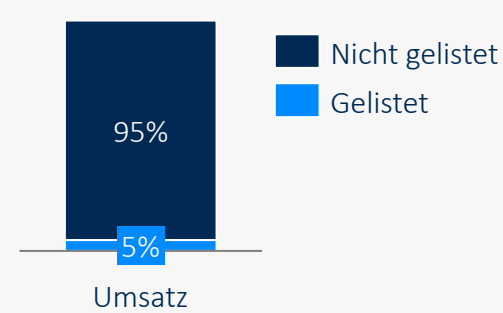
## Anlageklasse



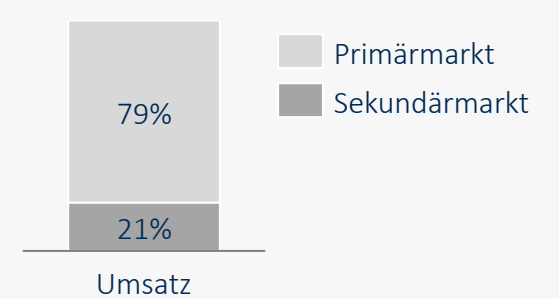
## Währung



## Handelsart



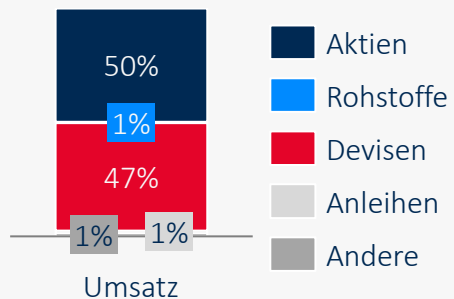
## Markt



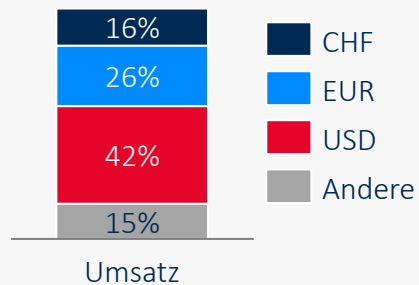
# Umsatz von Renditeoptimierungsprodukten in Q1 2023

Produkttyp	Umsatz		Transaktionen	
	in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Discount	3,8	15,1%	14,1	9,8%
Barrier Discount	0,0	0,1%	0,1	0,1%
Reverse Convertible	13,1	52,6%	34,7	24,3%
Barrier Reverse Convertible	5,1	20,3%	48,4	33,9%
Reverse Convertible mit bedingtem Coupon	0,4	1,7%	10,8	7,6%
Barrier Reverse Convertible mit bedingtem Coupon	2,3	9,0%	34,5	24,2%
Andere	0,3	1,1%	0,2	0,1%
<b>Total</b>	<b>Q1 2023 24,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>142,8</b>	<b>100,0%</b>

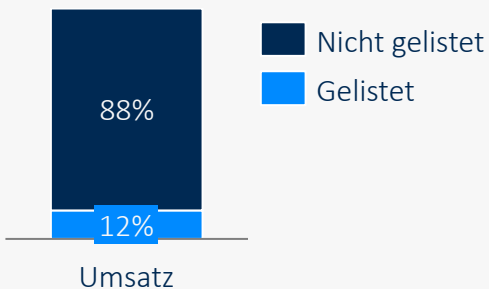
## Anlageklasse



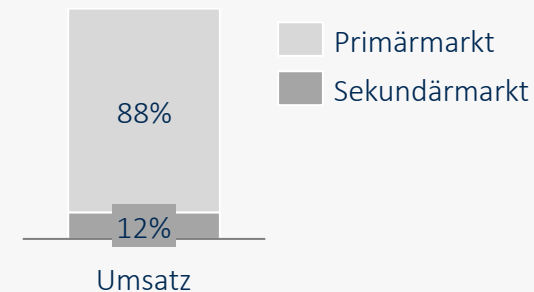
## Währung



## Handelsart



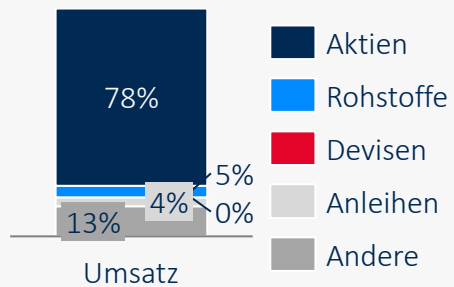
## Markt



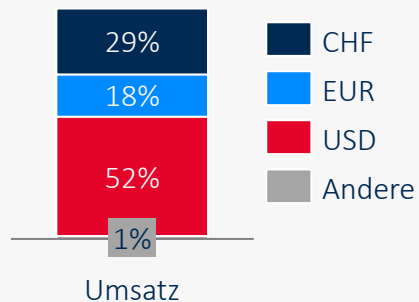
# Umsatz von Partizipationsprodukten in Q1 2023

Produkttyp	Umsatz		Transaktionen	
	in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Tracker	5,5	87,3%	48,4	91,0%
Outperformance	0,2	2,8%	0,7	1,4%
Bonus	0,4	6,7%	3,1	5,8%
Bonus Outperformance	0,0	0,4%	0,0	0,1%
Twin-Win	0,1	0,9%	0,2	0,4%
Andere	0,1	1,9%	0,8	1,4%
<b>Total</b>	<b>Q1 2023 6,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,2</b>	<b>100,0%</b>

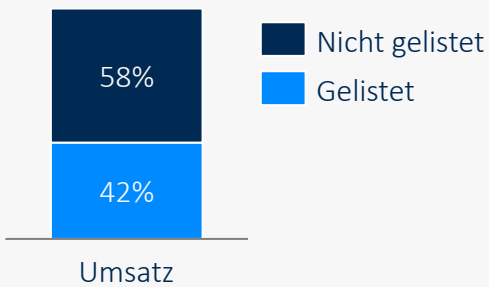
## Anlageklasse



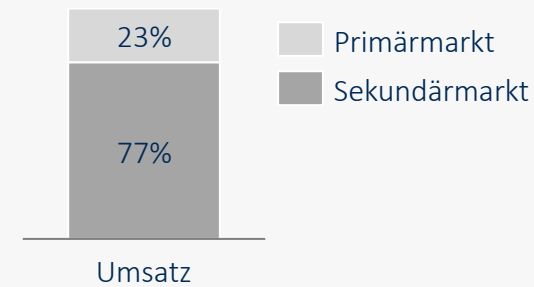
## Währung



## Handelsart



## Markt

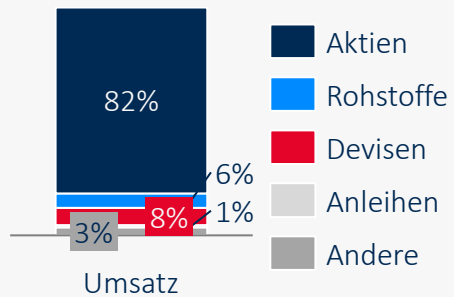




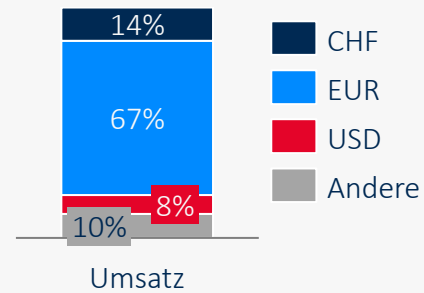
# Umsatz von Hebelprodukten in Q1 2023

Produkttyp	Umsatz		Transaktionen	
	in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Warrant	2,3	20,5%	239,2	12,0%
Spread Warrant	0,3	2,8%	54,2	2,7%
Warrant mit Knock-Out	5,4	47,5%	967,5	48,4%
Mini-Future	1,8	15,8%	348,1	17,4%
Constant Leverage Zertifikat	1,5	13,3%	388,4	19,4%
Andere	0,0	0,1%	0,1	0,0%
<b>Total</b>	<b>Q1 2023 11,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.997,5</b>	<b>100,0%</b>

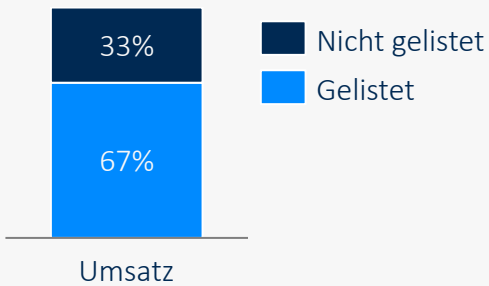
## Anlageklasse



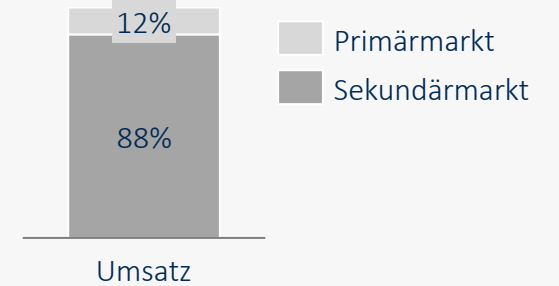
## Währung



## Handelsart



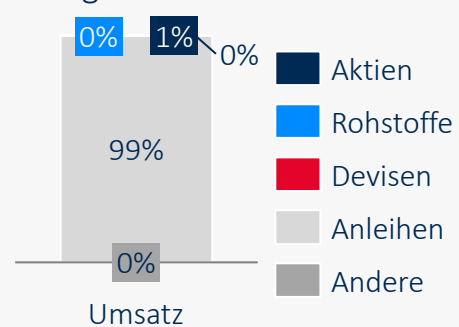
## Markt



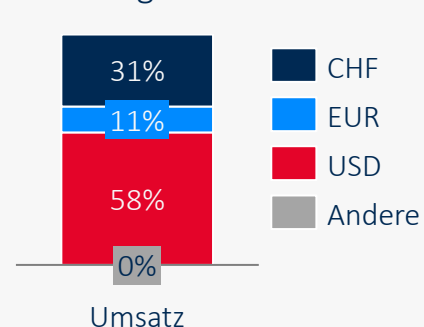
# Umsatz von Produkten mit zusätzlichem Kreditrisiko in Q1 2023

Produkttyp	Umsatz		Transaktionen	
	in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Credit Linked Note	0,32	38,5%	0,12	37,6%
Kapitalschutz mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,50	59,2%	0,09	27,3%
Renditeoptimierung mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,02	2,0%	0,10	31,8%
Partizipation mit zusätzlichem Kreditrisiko	0,00	0,3%	0,01	3,2%
Andere	0,00	0,0%	0,00	0,0%
<b>Total</b>	<b>Q1 2023 0,84</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,31</b>	<b>100,0%</b>

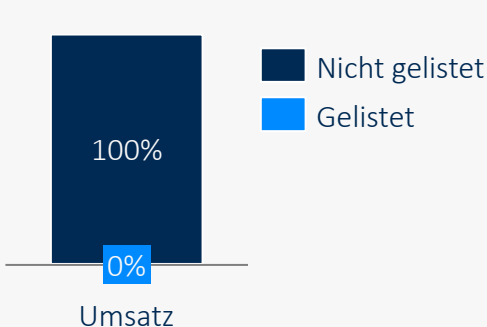
## Anlageklasse



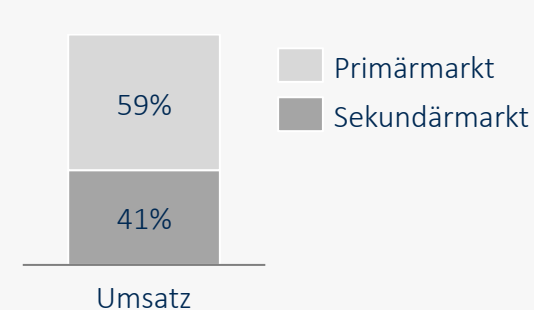
## Währung



## Handelsart



## Markt



# Datenerhebungsmethoden und Glossar (I/II)

## Datenerhebung und Verifizierung

### Emittenten stellen Daten monatlich zur Verfügung

#### Erhobene Datenpunkte beinhalten

- Produktgruppe/Produkttyp
- Anlagenklasse
- Handelsart
- Markt
- Währung
- Herstellungss-/Verkaufsort
- Transaktionen
- Umsatz pro Währung
- Umsatz in CHF

#### Datenverifizierung

- Ausgewählte Datenpunkte werden im Gesamtkontext aller Datenlieferungen, sowie mit historischen Daten verifiziert

## Produktgruppen<sup>1</sup> (I/II)

### Kapitalschutzprodukte (Capital Protection)

- Kapitalschutz-Zertifikat mit Partizipation (1100)
- Kapitalschutz-Zertifikat mit Barriere (1130)
- Kapitalschutz-Zertifikat mit Twin-Win (1135)
- Kapitalschutz-Zertifikat mit Coupon (1140)

### Renditeoptimierungsprodukte (Yield Enhancement)

- Discount-Zertifikat (1200)
- Discount-Zertifikat mit Barriere (1210)
- Reverse Convertible (1220)
- Barrier Reverse Convertible (1230)
- Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1255)
- Barrier Reverse Convertible mit bedingtem Coupon (1260)

### Partizipationsprodukte (Participation)

- Tracker-Zertifikat (1300)
- Outperformance-Zertifikat (1310)
- Bonus-Zertifikat (1320)
- Bonus-Outperformance-Zertifikat (1330)
- Twin-Win-Zertifikat (1340)

## Produktgruppen<sup>1</sup> (II/II)

### Hebelprodukte (Leverage)

- Warrant (2100)
- Spread Warrant (2110)
- Warrant mit Knock-Out (2200)
- Mini-Future (2210)
- Constant Leverage-Zertifikat (2300)

### Anlageprodukte mit zusätzlichem Kreditrisiko (Investment products with additional credit risk)

- Credit linked Notes (1400)
- Zertifikat mit bedingtem Kapitalschutz und zusätzlichem Kreditrisiko (1410)
- Renditeoptimierungs-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1420)
- Partizipations-Zertifikat mit zusätzlichem Kreditrisiko (1430)

### Andere Produkte

- Weitere Zertifikate (9999)

# Datenerhebungsmethoden und Glossar (II/II)

## Anlageklasse

### Aktien (Equity)

- Aktien, Anteile von an der Börse gehandelten Unternehmen

### Rohstoffe (Commodities)

- Auf Warenbörsen gehandelte Güter

### Devisen (Foreign Exchange)

- Fremdwährungen

### Anleihen (Fixed Income / Credit)

- Anlagen, welche dem Gläubiger regelmässig eine effektive Rendite oder feste Erträge einräumen

### Andere

- Weitere, nicht oben spezifizierte Anlageklassen

## Markt

### Primärmarkt (Primary)

- Neu emittiertes Produktvolumen auf dem Primärmarkt

### Sekundärmarkt (Secondary)

- Auf Sekundärmärkten gehandeltes Produktvolumen (z.B. auf Börsen)

## Handelsart<sup>1</sup>

### Gelistet

- An Börsen gelistete Produkte

### Nicht gelistet

- Nicht an Börsen gelistete Produkte

## Herstellungs-/Verkaufsort

### In der Schweiz hergestellt

- Ein Teil der Herstellung des Produktes hat in der Schweiz stattgefunden

### In der Schweiz verkauft

- Das Produkt wurde in der Schweiz verkauft/die Transaktion wurde in der Schweiz gebucht

## Weitere

### Transaktionen

- Anzahl der Transaktionen für in der Schweiz im jeweiligen Monat hergestellte oder verkaufte Produkte

### Umsatz

- Transaktionsvolumen aller verbrieften in der Schweiz hergestellten oder vertriebenen Produkte
- Käuferherkunft (national oder international) nicht berücksichtigt
- Transaktionen über Dritte nicht berücksichtigt

# Anhang

## Impressum

SSPA – Swiss Structured Products Association

Rämistrasse 4, CH-8024 Zürich, Schweiz

[www.sspa.ch](http://www.sspa.ch)

Kontakt: [peter.keller@sspa.ch](mailto:peter.keller@sspa.ch)

Erscheinungsweise: Quartalsweise

## Teilnehmende Banken

Banque Cantonale Vaudoise

Barclays Capital

Credit Suisse

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Raiffeisen Schweiz

Société Générale

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

**Stand der Daten ist der 31. März 2023.**

## Disclaimer

Alle Angaben ohne Gewähr, siehe dazu auch [www.sspa.ch/haftungsausschluss-disclaimer](http://www.sspa.ch/haftungsausschluss-disclaimer).

Nachdruck und Zitate mit Quellenangabe sind ausdrücklich gestattet. Datenerhebung und Reporterstellung erfolgte durch die Boston Consulting Group.

# Disclaimer

The services and materials provided by Boston Consulting Group (BCG) are subject to BCG's Standard Terms (a copy of which is available upon request) or such other agreement as may have been previously executed by BCG. BCG does not provide legal, accounting, or tax advice. The Client is responsible for obtaining independent advice concerning these matters. This advice may affect the guidance given by BCG. Further, BCG has made no undertaking to update these materials after the date hereof, notwithstanding that such information may become outdated or inaccurate.

The materials contained in this presentation are designed for the sole use by the board of directors or senior management of the Client and solely for the limited purposes described in the presentation. The materials shall not be copied or given to any person or entity other than the Client ("Third Party") without the prior written consent of BCG. These materials serve only as the focus for discussion; they are incomplete without the accompanying oral commentary and may not be relied on as a stand-alone document. Further, Third Parties may not, and it is unreasonable for any Third Party to, rely on these materials for any purpose whatsoever. To the fullest extent permitted by law (and except to the extent otherwise agreed in a signed writing by BCG), BCG shall have no liability whatsoever to any Third Party, and any Third Party hereby waives any rights and claims it may have at any time against BCG with regard to the services, this presentation, or other materials, including the accuracy or completeness thereof. Receipt and review of this document shall be deemed agreement with and consideration for the foregoing.

BCG does not provide fairness opinions or valuations of market transactions, and these materials should not be relied on or construed as such. Further, the financial evaluations, projected market and financial information, and conclusions contained in these materials are based upon standard valuation methodologies, are not definitive forecasts, and are not guaranteed by BCG. BCG has used public and/or confidential data and assumptions provided to BCG by the Client. BCG has not independently verified the data and assumptions used in these analyses. Changes in the underlying data or operating assumptions will clearly impact the analyses and conclusions.



Swiss Structured  
Products Association

**SSPA**