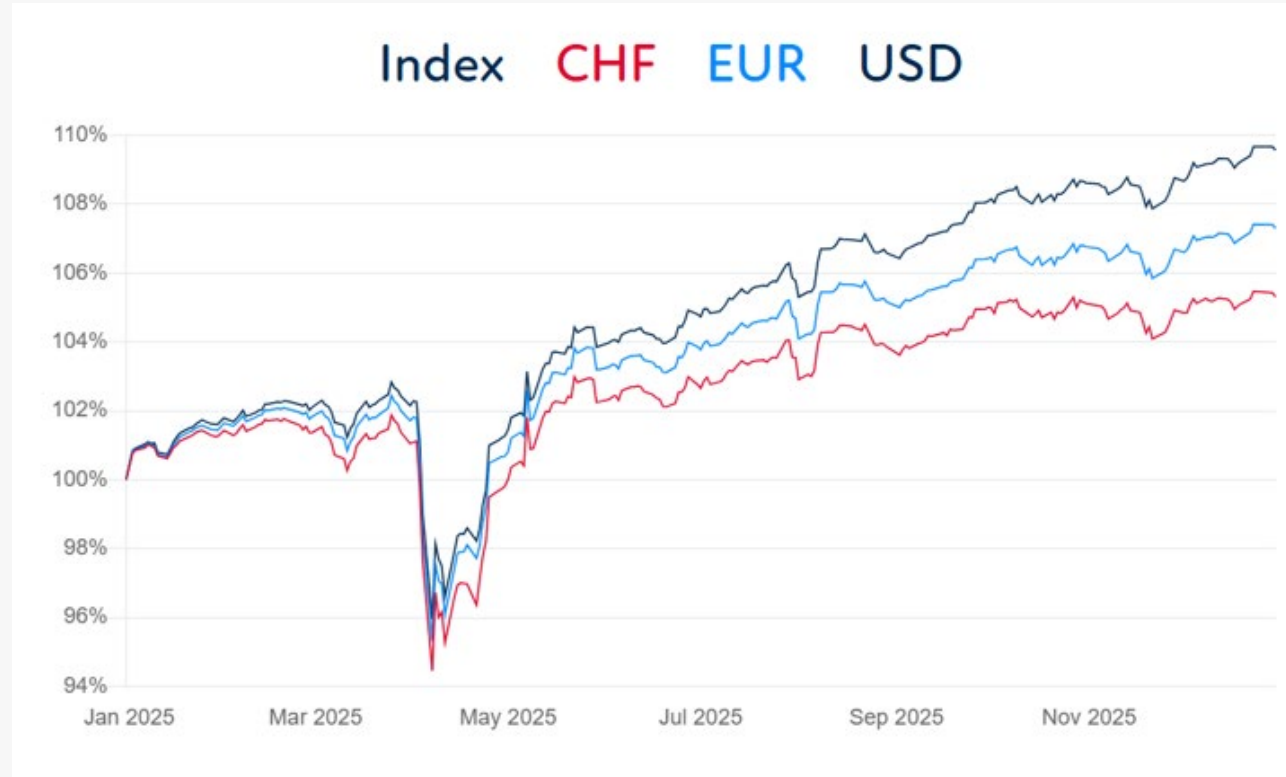




Swiss Structured Product Industry Report Q4 2025

Februar 2026

SSPA Benchmark Index



Ref. No.	Index	ISIN	Reuters Instrument Code (RIC)	Bloomberg Ticker	Value as of 30.12.25
1	SSPA MBRC CHF – Global Indices	DE000SL0RJT9	.SPBRCCHF	SPBRCCHF Index	105.30
2	SSPA MBRC EUR – Global Indices	DE000SL0RE17	.SPBRCEUR	SPBRCEUR Index	107.29
3	SSPA MBRC USD – Global Indices	DE000SL0RE09	.SPBRCUSD	SPBRCUSD Index	109.56

Zusammenfassung

Der Umsatz mit Strukturierten Produkten der grössten SSPA-Mitglieder beträgt im Q4 2025 CHF 63 Mrd.; im Gesamtjahr liegt der Umsatz mit CHF 235 Mrd. 18% über dem Vorjahr (CHF 199 Mrd.)

- Der Umsatz liegt im Oktober bei CHF 24 Mrd., im November bei CHF 21 Mrd. und im Dezember bei CHF 18 Mrd.
- Im Vergleich liegt der Gesamtumsatz in Q4 2025 mit CHF 63 Mrd. über dem vorherigen und über dem Vorjahresquartal (Q3 2025: CHF 53 Mrd., Q4 2024: CHF 52 Mrd.)
- Die umsatzstärksten Produkte in Q4 2025 waren Reverse Convertibles (CHF 18 Mrd.) vor Warrants mit Knock-Out (CHF 10 Mrd.) und Kapitalschutz-Zertifikaten mit Coupon (CHF 7 Mrd.)

Renditeoptimierungsprodukte stellen den grössten Teil des Gesamtumsatzes vor Hebel-, Kapitalschutz- und Partizipationsprodukten; dies entspricht im Gesamtjahr 50%, 26%, 12% und 8%

- Renditeoptimierungsprodukte stellen im Q4 2025 mit 49% den grössten Anteil am Gesamtumsatz dar; der nominale Umsatz beläuft sich auf CHF 31 Mrd.; der Grossteil des Umsatzes entfällt auf Devisen (55%) mit USD als Hauptwährung (49%), 89% werden nicht gelistet und 91% werden auf dem Primärmarkt gehandelt
- Der Umsatzanteil von Hebelprodukten beträgt 27%, was einem nominalen Umsatz von CHF 17 Mrd. entspricht; als Anlageklasse werden Aktien bevorzugt (70%), die wichtigste Währung ist EUR (73%), 80% werden gelistet und 90% werden auf dem Sekundärmarkt gehandelt
- Im Q4 2025 hält sich der nominale Umsatz von Kapitalschutzprodukten auf CHF 8 Mrd.; der Umsatzanteil liegt bei 13%; der Grossteil des Umsatzes entfällt auf Anleihen (90%) mit USD als Hauptwährung (49%), 99% werden nicht gelistet und 96% werden auf dem Primärmarkt gehandelt
- Der nominale Umsatz von Partizipationsprodukten entspricht im Q4 2025 CHF 5 Mrd. und macht 8% des Quartalsumsatzes aus; als Anlageklasse werden Aktien bevorzugt (69%), die wichtigste Währung ist USD (42%), 59% werden nicht gelistet und 77% werden auf dem Sekundärmarkt gehandelt

Aktien machen in Q4 2025 den grössten Teil des Gesamtumsatzes aus; auf Jahressicht stehen Aktien (51%) vor Devisen (30%) und Anleihen (13%)

- Der Umsatz von Aktienprodukten beläuft sich auf CHF 30 Mrd., vor Devisen- (CHF 21 Mrd.), Anleihen- (CHF 9 Mrd.), anderen Anlageklassen (CHF 2 Mrd.) und Rohstoffprodukten (CHF 1 Mrd.)
- Damit erzielen Aktienprodukte einen Umsatzanteil von 48%; der Umsatzanteil von Devisen, Anleihen, Anderen und Rohstoffen liegt bei respektive 33%, 14%, 3% und 2%

Nicht gelistete Produkte mit grösstem Umsatzanteil; bezogen auf das Gesamtjahr 2025 stehen nicht gelistete mit 69% Umsatzanteil ebenfalls vor gelisteten Produkten (31%)

- Nicht gelistete Produkte erzielen im Q4 2025 einen nominalen Umsatz von CHF 44 Mrd.; dies entspricht 69% des Gesamtumsatzes
- Auf gelistete Produkte entfällt ein Umsatzanteil von 31%; der nominale Umsatz erreicht CHF 20 Mrd.

Umsatzanteil des Primärmarktes vor dem Sekundärmarkt in Q4 2025 sowie auch im Gesamtjahr (64% und 36%)

- Der Primärmarkt erzielt mit CHF 40 Mrd. in Q4 2025 einen höheren Umsatz als der Sekundärmarkt (CHF 23 Mrd.); dies entspricht Umsatzanteilen von jeweils 63% und 37%

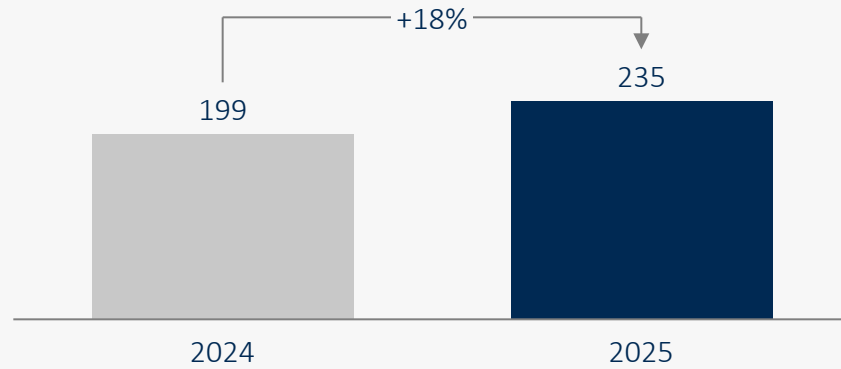
USD mit höchstem Umsatzanteil vor EUR und CHF; im Gesamtjahr 2025 erzielte der USD einen Umsatzanteil von 39% vor EUR (36%) und CHF (13%)

- Der USD-Anteil am Gesamtumsatz beträgt 38%; dies entspricht einem nominalen Umsatz von CHF 24 Mrd.
- Der nominale Umsatz des EUR liegt im Q4 2025 bei CHF 23 Mrd.; dies entspricht einem Umsatzanteil von 37%
- Mit einem nominalen Umsatz von CHF 8 Mrd. macht der CHF 12% des Q4 2025 Gesamtumsatzes aus

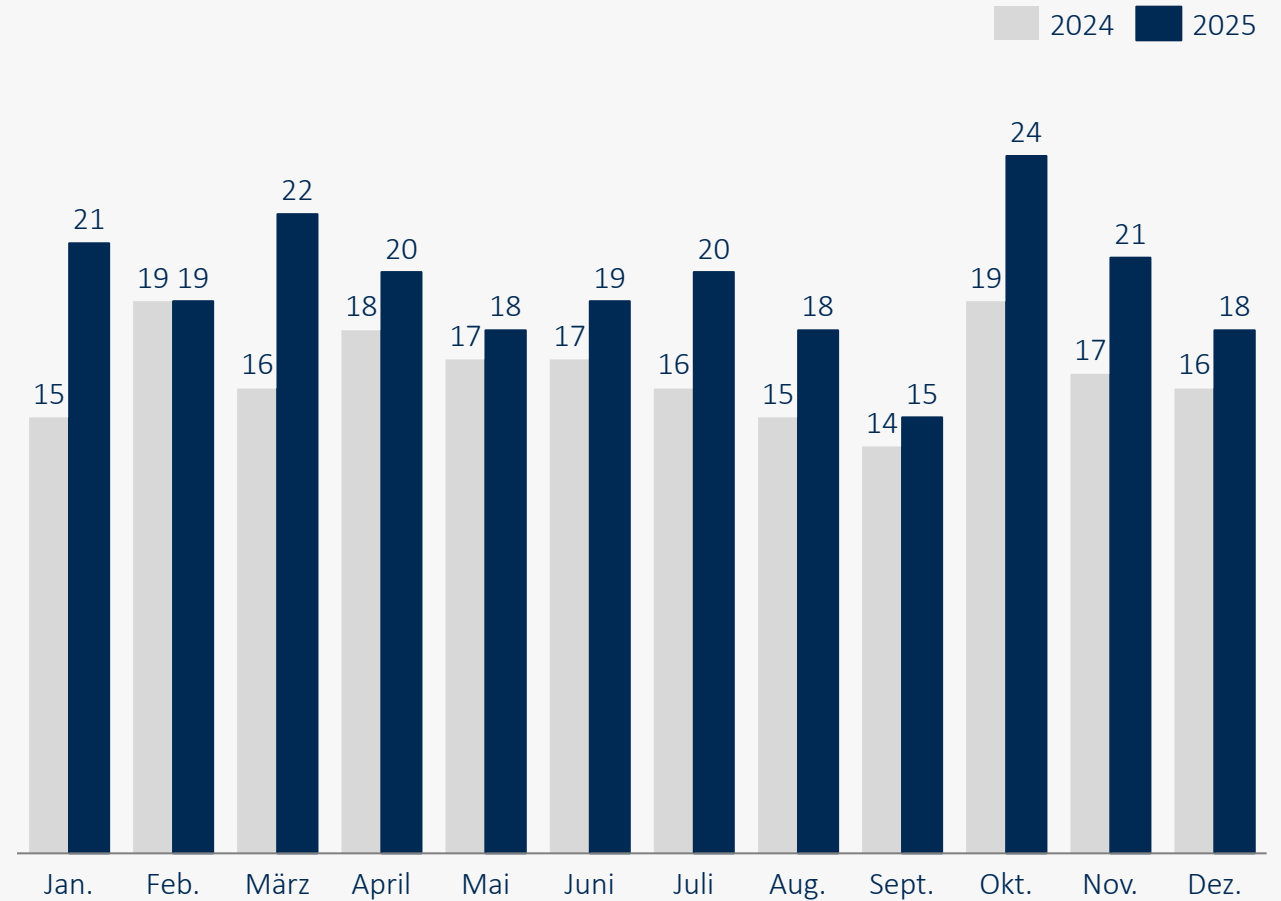
Entwicklung des Umsatzes für Strukturierte Produkte in 2024 und 2025

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

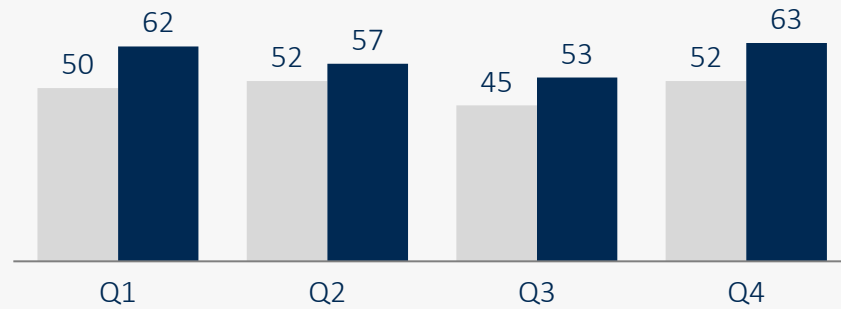
Jahresvergleich



Monatsvergleich

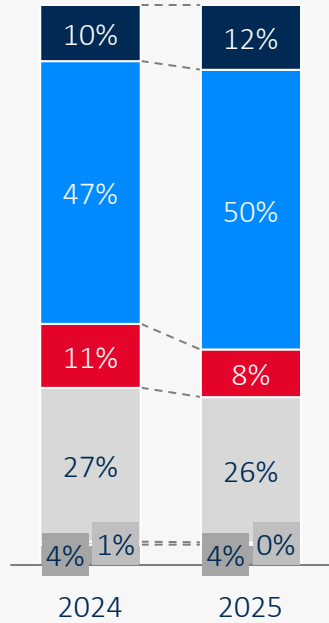


Quartalsvergleich

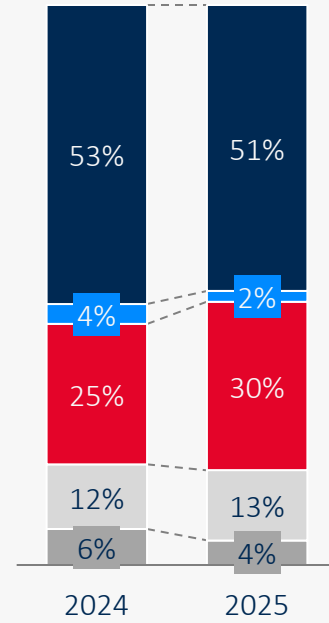


Entwicklung der Umsatzverteilung für Strukturierte Produkte 2024 und 2025

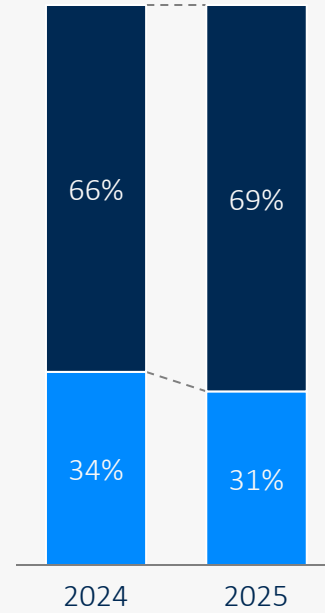
Produktgruppe



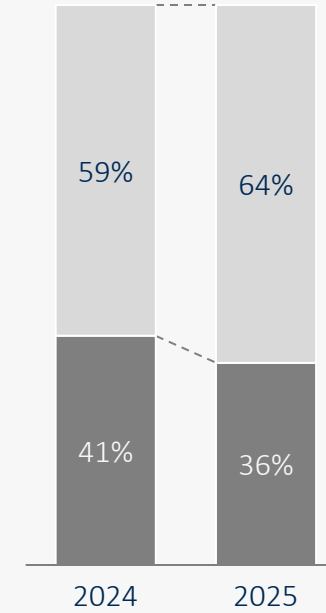
Anlageklasse



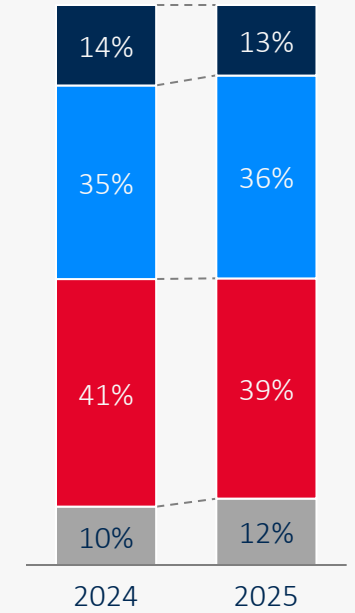
Handelsart



Markt



Währung



- Kapitalerschutz
- Renditeoptimierung
- Partizipation
- Hebel
- Mit zusätzlichem Kreditrisiko
- Andere

- Aktien
- Rohstoffe
- Devisen
- Anleihen
- Andere

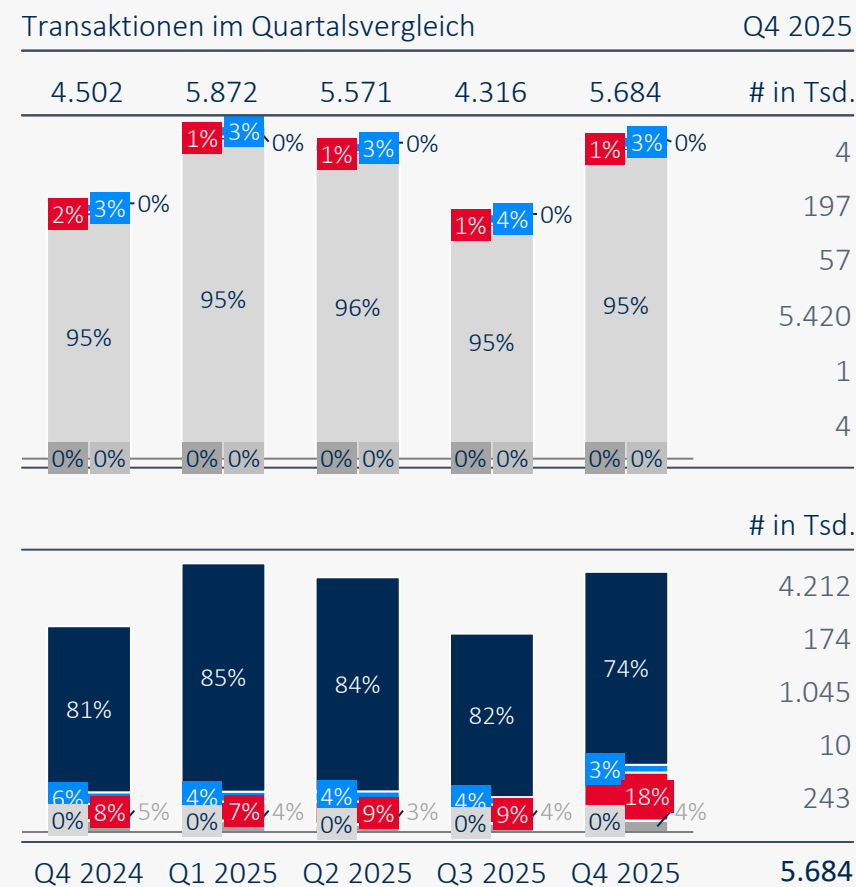
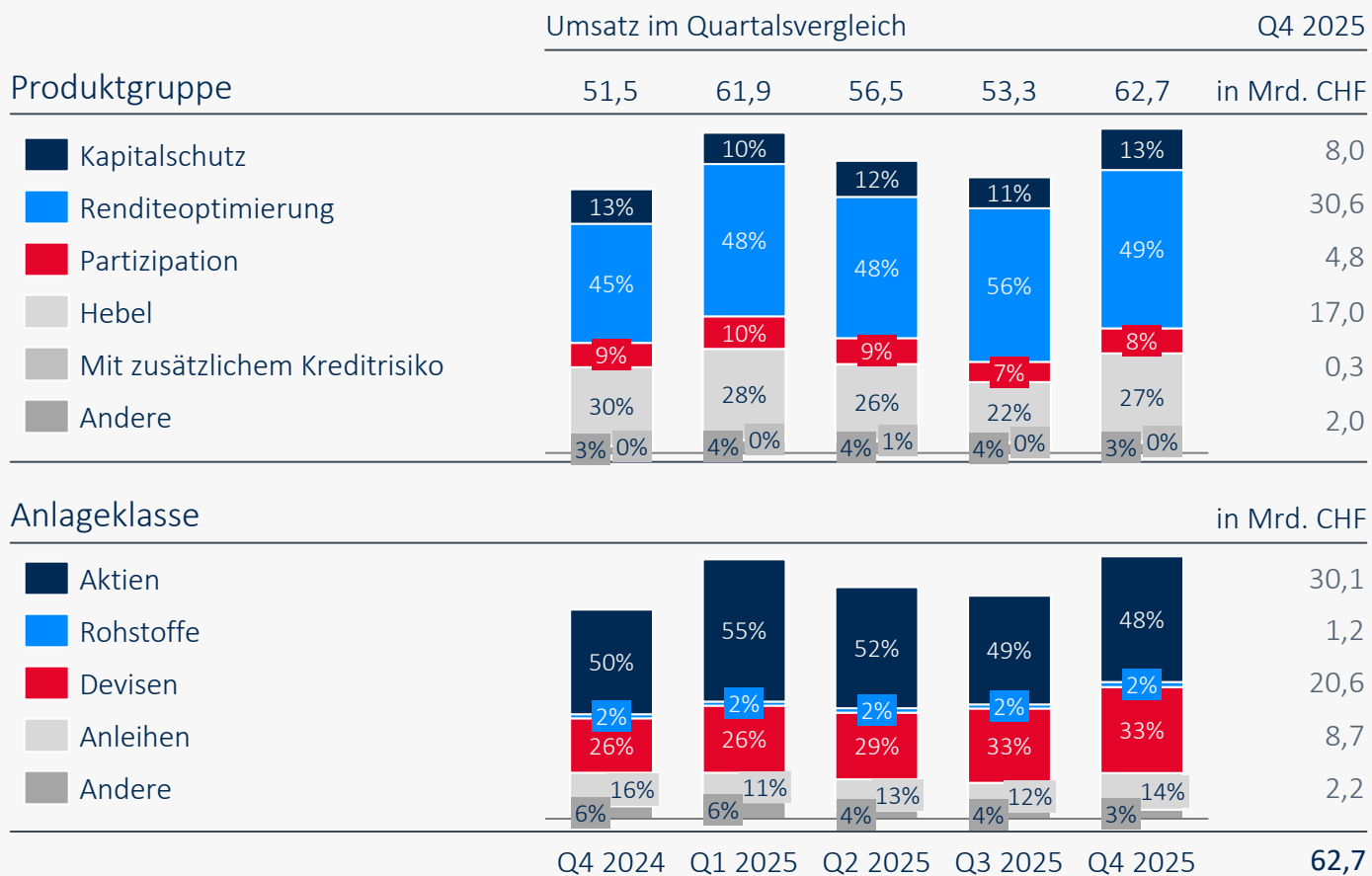
- Nicht gelistet
- Gelistet

- Primärmarkt
- Sekundärmarkt

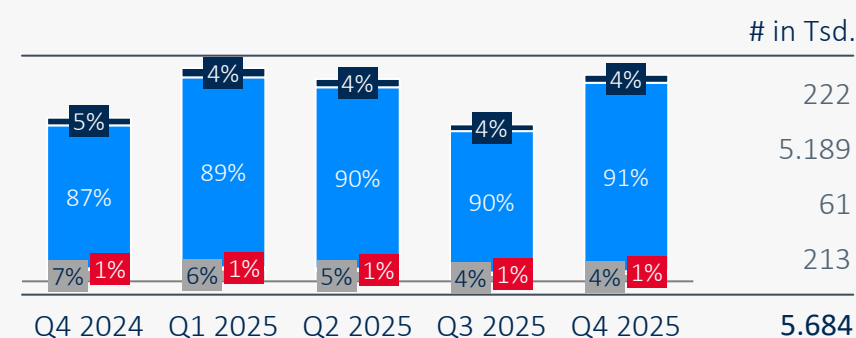
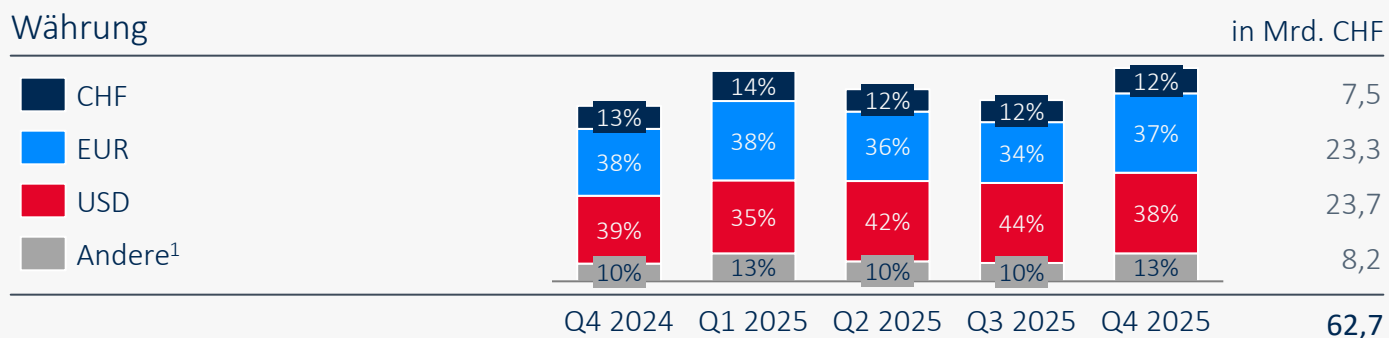
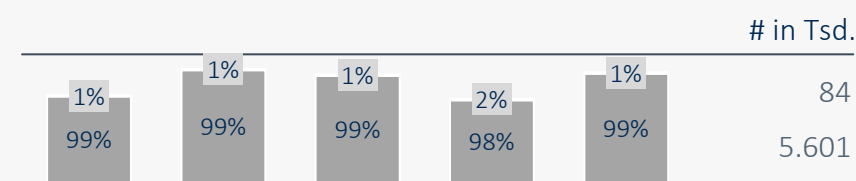
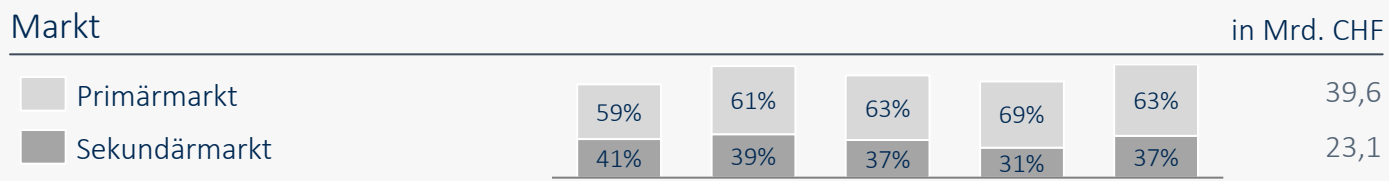
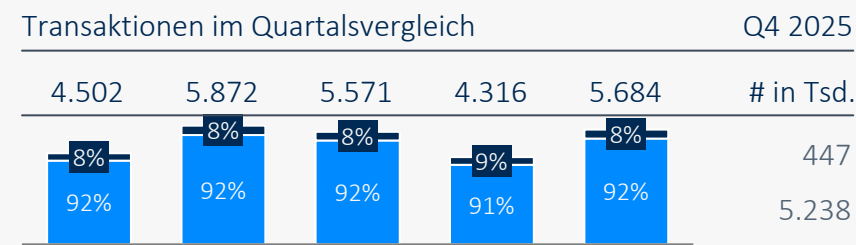
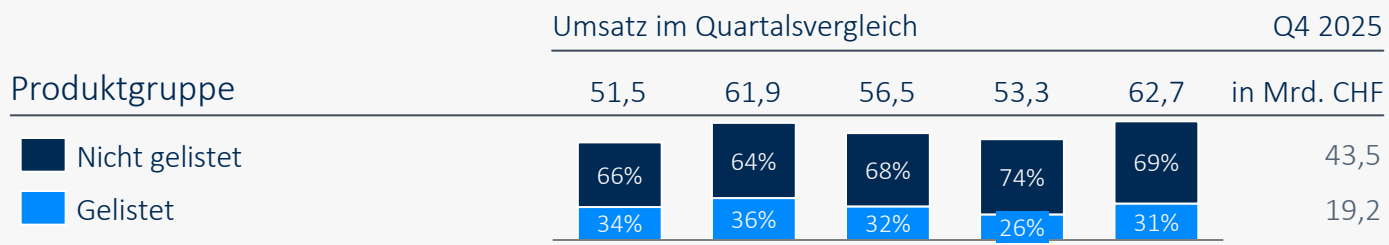
- CHF
- EUR
- USD
- Andere

Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten. Mögliche Änderungen wurden rückwirkend angewendet.

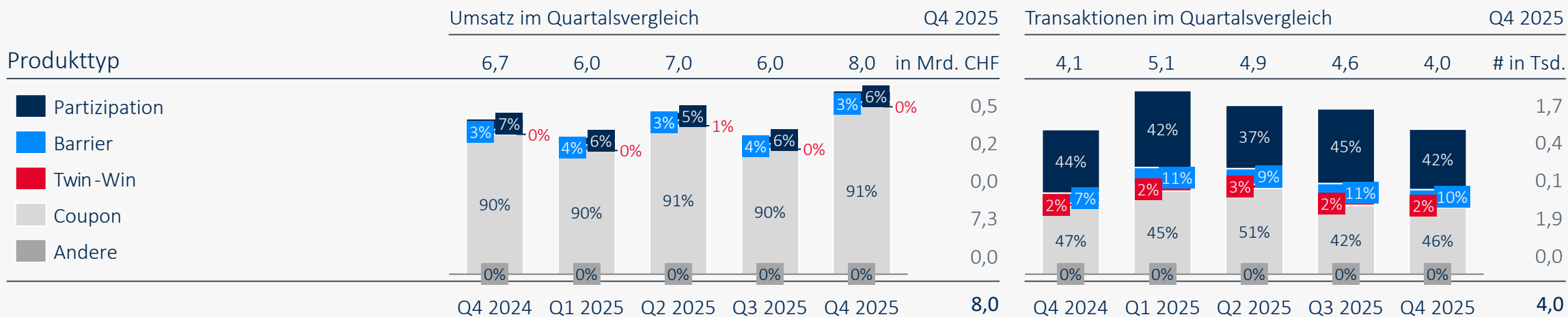
Umsatz von Strukturierten Produkten



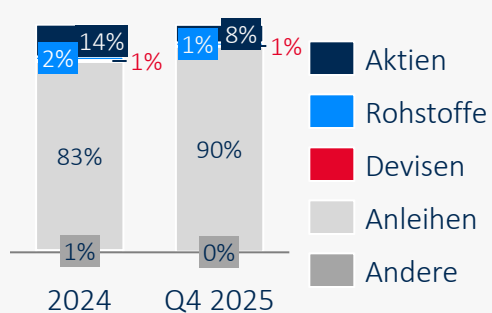
Umsatz von Strukturierten Produkten



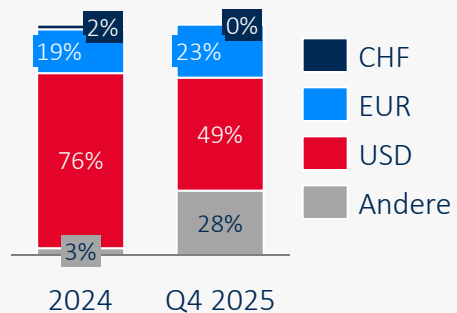
Umsatz von Kapitalschutzprodukten



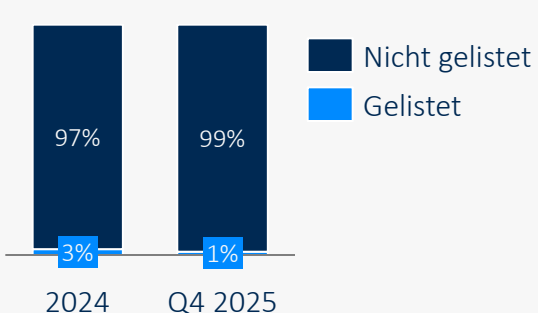
Umsatz nach Anlageklasse



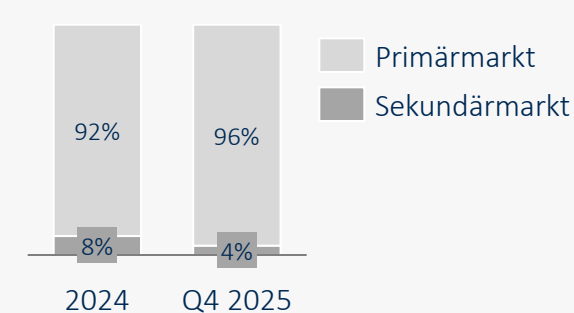
Umsatz nach Währung



Umsatz nach Handelsart

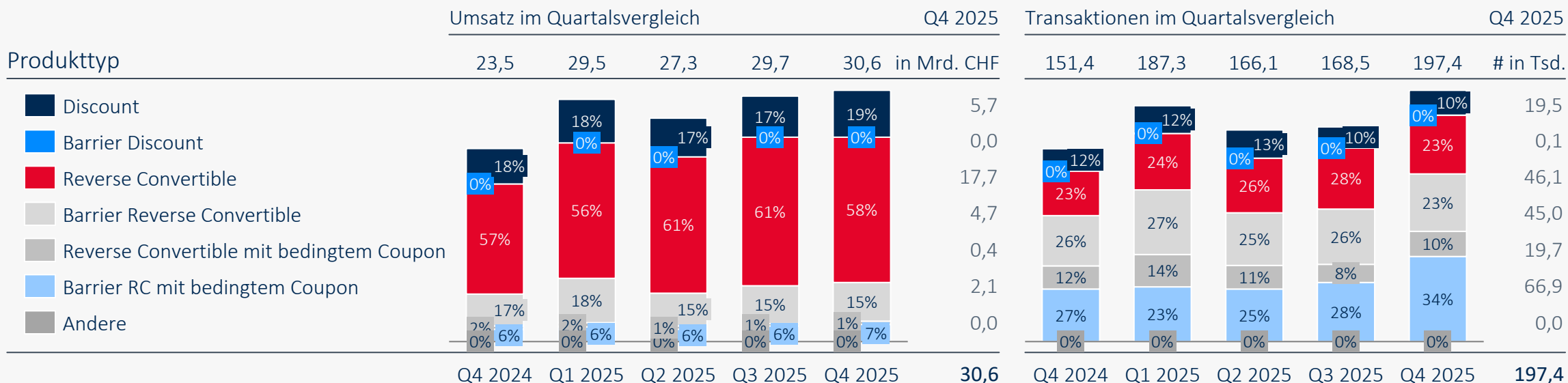


Umsatz nach Markt

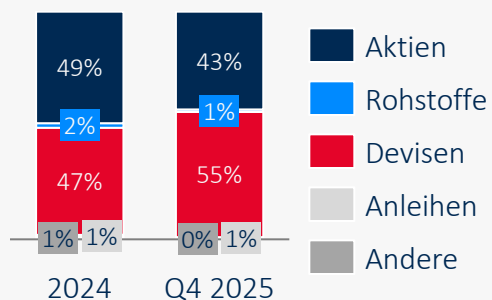


Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten. Mögliche Änderungen wurden rückwirkend angewendet.

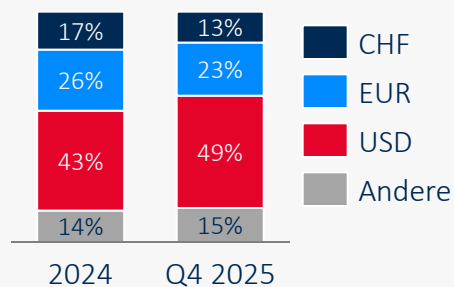
Umsatz von Renditeoptimierungsprodukten



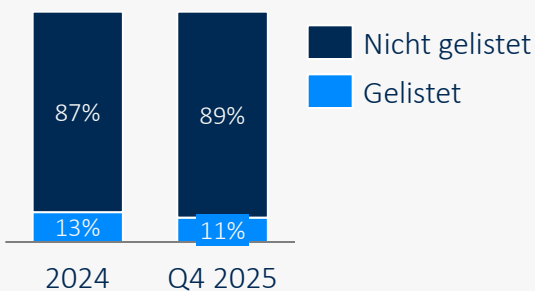
Umsatz nach Anlageklasse



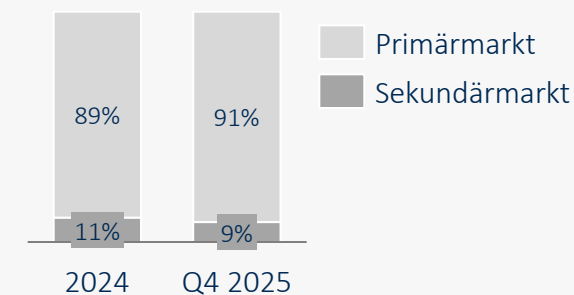
Umsatz nach Währung



Umsatz nach Handelsart

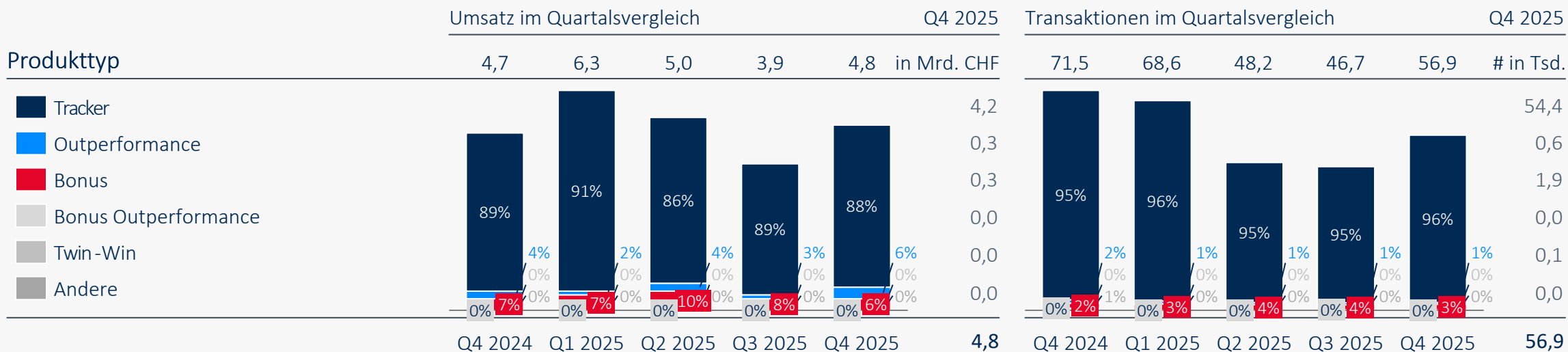


Umsatz nach Markt

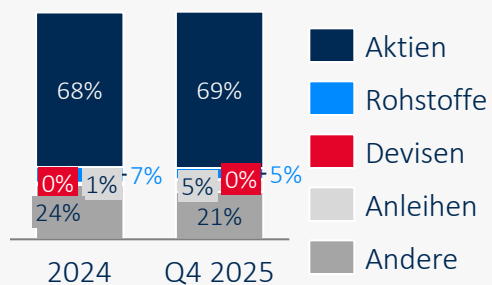


Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten. Mögliche Änderungen wurden rückwirkend angewendet.

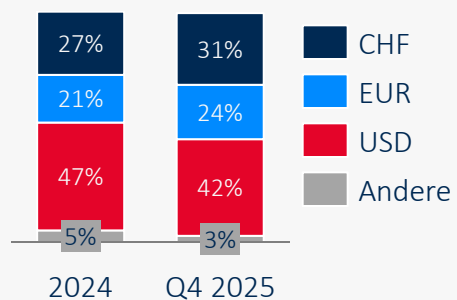
Umsatz von Partizipationsprodukten



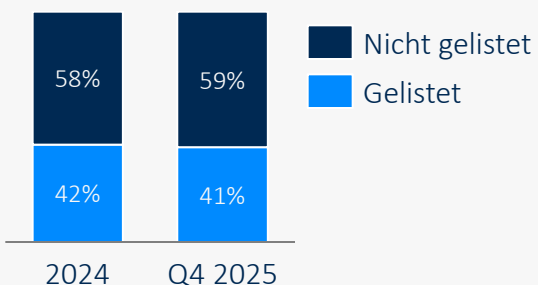
Umsatz nach Anlageklasse



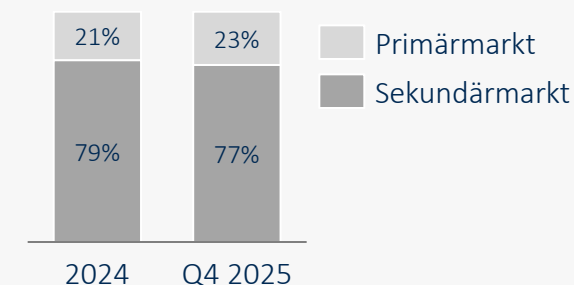
Umsatz nach Währung



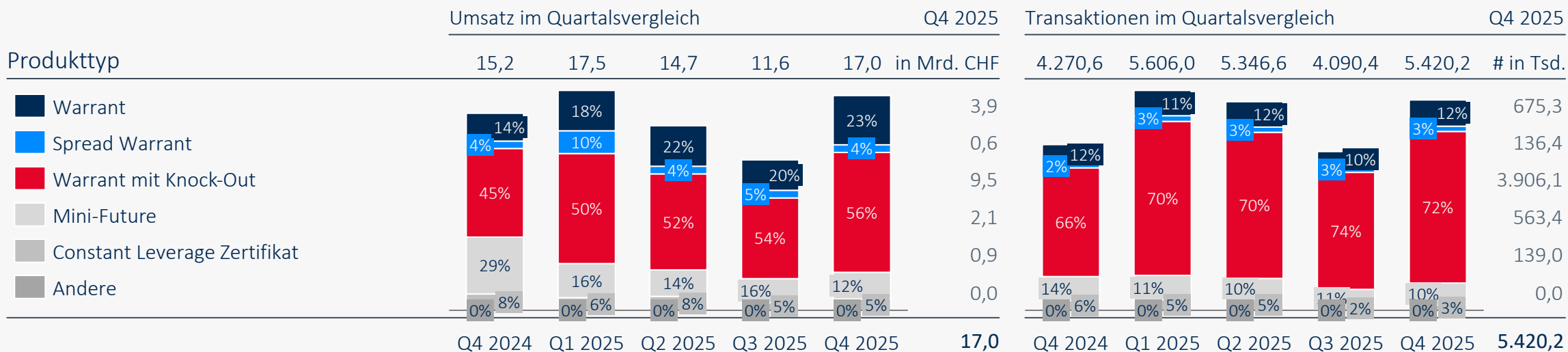
Umsatz nach Handelsart



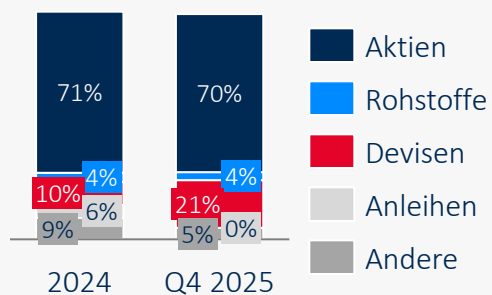
Umsatz nach Markt



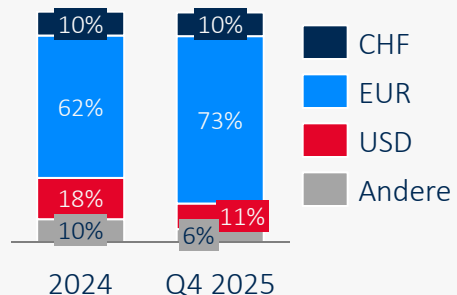
Umsatz von Hebelprodukten



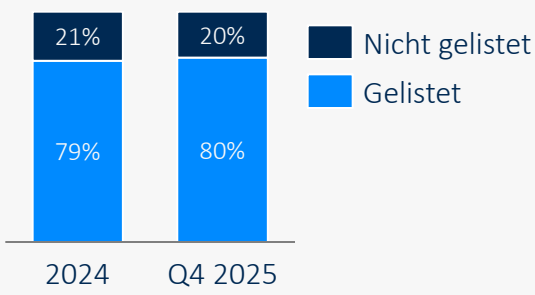
Umsatz nach Anlageklasse



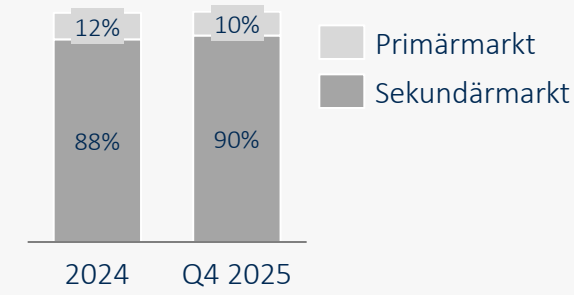
Umsatz nach Währung



Umsatz nach Handelsart

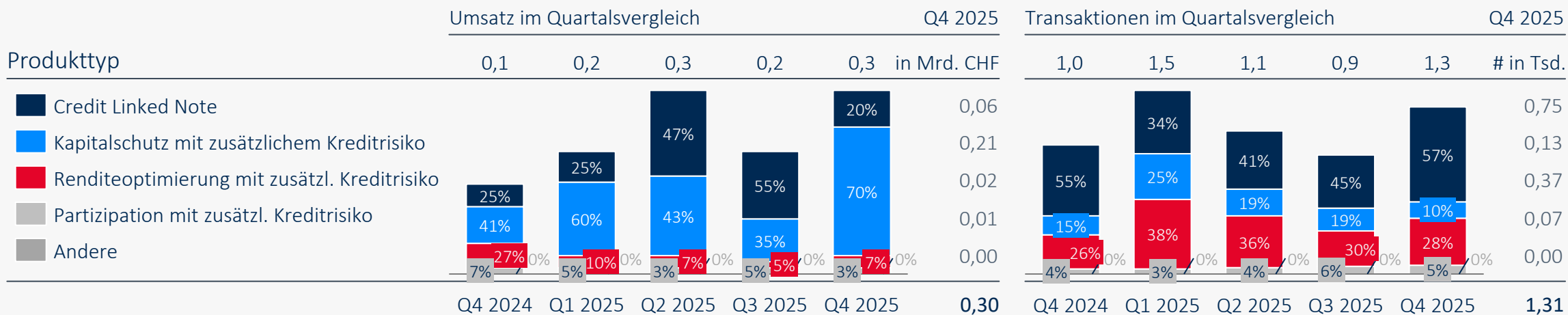


Umsatz nach Markt

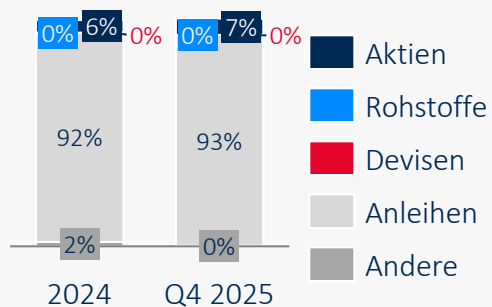


Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten. Mögliche Änderungen wurden rückwirkend angewendet.

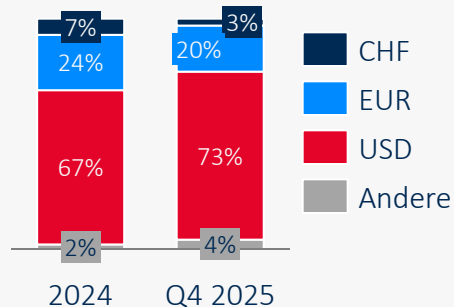
Umsatz von Produkten mit zusätzlichem Kreditrisiko



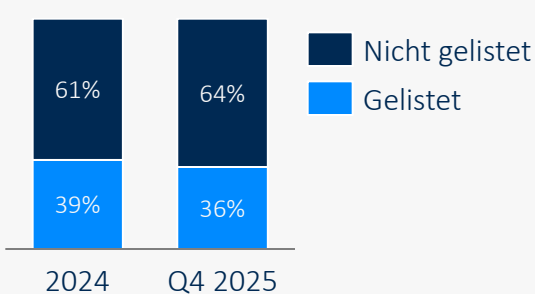
Umsatz nach Anlageklasse



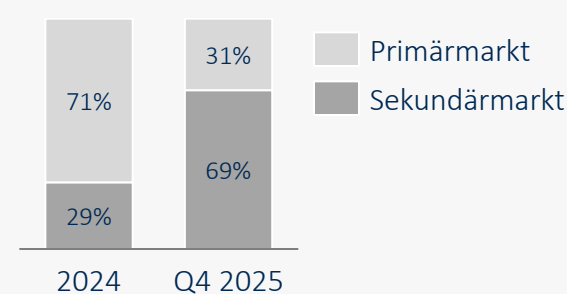
Umsatz nach Währung



Umsatz nach Handelsart



Umsatz nach Markt



Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten. Mögliche Änderungen wurden rückwirkend angewendet.

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

Produktgruppen¹ (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)

Produktgruppen¹ (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)

Handelsart¹

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

Kontakt: peter.keller@sspa.ch

Erscheinungsweise: Quartalsweise

Teilnehmende Banken

Banque Cantonale Vaudoise

Barclays Capital

Goldman Sachs

Julius Bär

Leonteq

Luzerner Kantonalbank

Raiffeisen Schweiz

Société Générale

UBS

Vontobel

Zürcher Kantonalbank

Stand der Daten ist der 31. Dezember 2025

Disclaimer

Alle Angaben ohne Gewähr, siehe dazu auch 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.

