

# Marktreport Strukturierte Produkte

## Quartalsbericht

März 2013

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP

---



**Neuer Inhalt:**  
SVSP Risikokennzahl  
Aggregiertes Marktrisiko (VaR) und  
Aufteilung der Risikokategorien

## Inhaltsverzeichnis

<b>1. Das Wichtigste auf einen Blick</b>	
1.1 Schlüsselzahlen.....	3
1.2 Informationen des SVSP.....	3
<b>2. Produktkategorisierung</b>	
2.1 Produktkategorisierung SVSP.....	4
<b>3. Wertschriftenbestände in Kundendepots der Banken</b>	
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
<b>4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach</b>	
4.1 Umsatzentwicklung von 1997 – 2012.....	9
4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten.....	10
4.3 Anzahl kotierter Produkte 1997 – 2012.....	11
4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten.....	12
4.5 Neuemissionen von 2002 – 2012.....	13
4.6 Neuemissionen in den letzten 12 Monaten.....	14
4.7 Marktanteile der fünf grössten Emittenten.....	15
<b>5. SVSP Risikokennzahlen</b>	
5.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf.....	16
5.2 Aufteilung der Risikokategorien per Quartalsende.....	17
<b>6. Anhang</b>	
6.1 Abkürzungen.....	16
6.2 Impressum.....	16
6.3 Datenquellen.....	16
6.4 Disclaimer.....	16

# 1. Das Wichtigste auf einen Blick

## 1.1 Schlüsselzahlen

- Auf Schweizer Bankdepots waren per Januar 2013 (aktuellste Zahlen der SNB) CHF 171.37 Mrd. (+2.15%) in Strukturierten Produkten angelegt („Assets under Management“).
- Verglichen mit anderen Wertpapierkategorien sind dies 3.69% aller Gelder, die auf Schweizer Bankdepots angelegt sind.
- Die Kundendepots in Strukturierten Produkten werden gehalten von 36.25% Privatanlegern, 56.72% institutionellen Anlegern und 7.01% kommerziellen Kunden.
- An der Börse Scoach wurde im März 2013 ein Umsatz mit Strukturierten Produkten in der Höhe von CHF 2.66 Mrd. erzielt (+6.19% im Vergleich zum Vormonat).
- Die Kategorie der Hebelprodukte hält derzeit einen Anteil von 53.38% des Umsatzes. Bei den Anlageprodukten fiel der Anteil auf 46.61%.
- Per Ende März 2013 waren 34'314 Produkte kotiert. Davon wurden im ersten Quartal 11'621 (33.87%) neu emittiert.
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im März 2013 sind die ZKB (Marktanteil: 24.60%), die UBS (23.70%), Bank Vontobel (22.61%), die Bank Julius Bär (8.04%) und die Credit Suisse (5.95%). Der Anteil der restlichen Emittenten beträgt 15.10%.
- Zur besseren Einschätzung der Veränderung des Risikos von Strukturierten Produkten werden neu die aggregierten SVSP Value-at-Risk Werte im Jahresverlauf sowie die Verteilung der Risikoklassen je nach SVSP-Produktekategorie aufgeführt. Anhand der Verteilung der Risikoklassen zeigt sich das Investoren in Hebelprodukten tendenziell weitaus höheren Risiken ausgesetzt sind als Investoren in den Kategorien Renditeoptimierung, Partizipation und Kapitalschutz, die gesamthaft das geringste Risiko aufweisen. Der Jahresverlauf der VaR-Werte zeigt, dass sich die Risiken tendenziell verringert 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](http://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 28.03.2013

#### 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

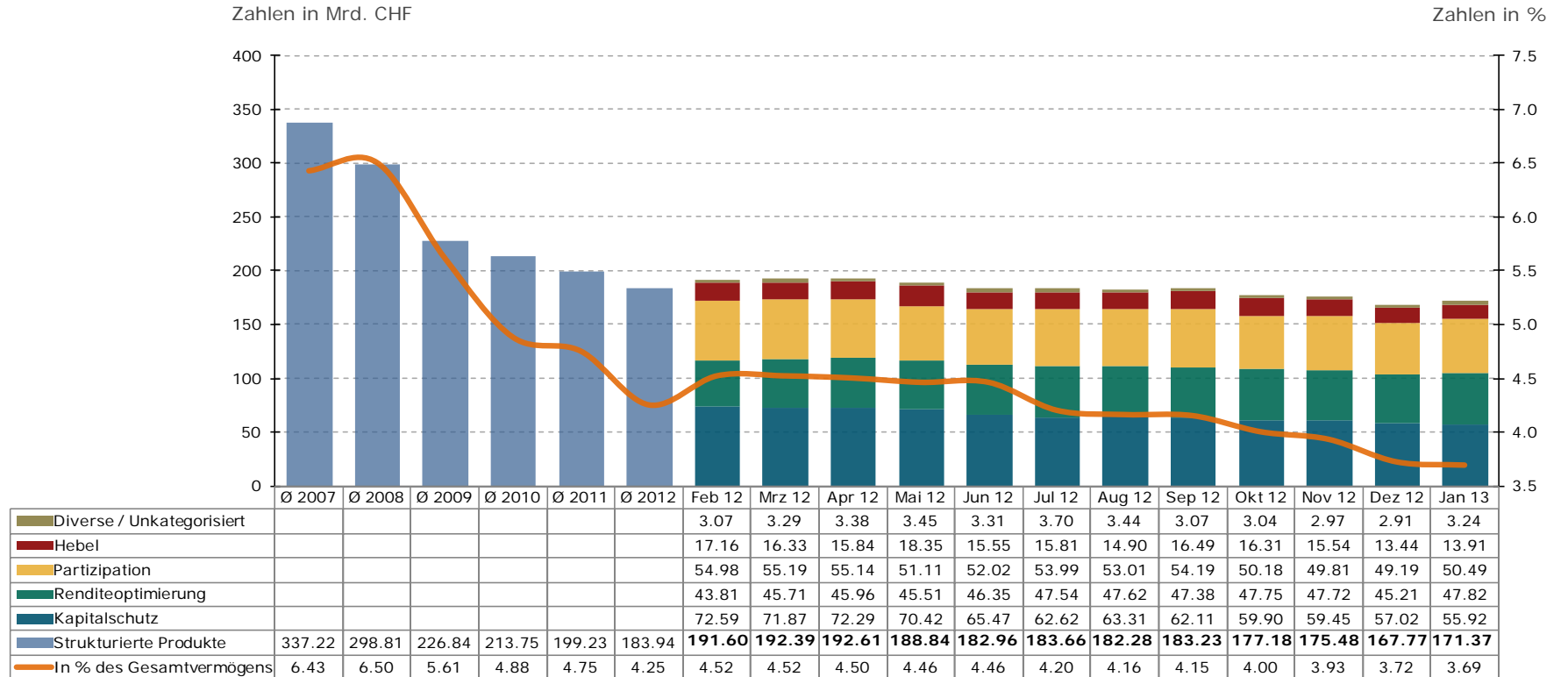
#### HEBELPRODUKTE

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](http://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 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
Jan 12	4'178	79	1'193	1'434	1'282	189	1
Feb 12	4'236	77	1'199	1'468	1'299	192	1
Mrz 12	4'259	76	1'202	1'482	1'305	192	1
Apr 12	4'281	77	1'209	1'473	1'329	193	1
Mai 12	4'235	78	1'231	1'397	1'340	189	1
Jun 12	4'243	77	1'223	1'421	1'338	183	1
Jul 12	4'377	81	1'246	1'482	1'383	184	1
Aug 12	4'384	76	1'252	1'493	1'380	182	1
Sep 12	4'420	72	1'246	1'522	1'395	183	1
Okt 12	4'426	71	1'247	1'533	1'397	177	1
Nov 12	4'466	71	1'246	1'565	1'408	175	1
Dez 12	4'515	66	1'251	1'599	1'430	168	1
Jan 13	4'640	67	1'245	1'695	1'461	171	1

Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- Die gesamten Wertschriftenbestände haben im Vergleich zum Vorjahr von CHF 4'178 Mrd. auf CHF 4'640 Mrd. im Januar 2013 zugenommen (plus CHF 462 Mrd.). Dies entspricht einem (nicht preisbereinigten) Anstieg von 11.06%.
- Der Markt für Strukturierte Produkte hat sich in diesem Zeitraum von CHF 189 Mrd. auf CHF 171.37 Mrd. verkleinert. Dies entspricht einer Abnahme von 9.33%.
- Die deutlichsten Abzüge wurden bei den Geldmarktpapieren (-15.19%) verzeichnet. Der Anteil der Anlagefonds ist am deutlichsten um +13.96% gestiegen.

## 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
Jan 12	1.88	28.56	34.32	30.68	4.53	0.03
Feb 12	1.82	28.30	34.65	30.67	4.52	0.03
Mrz 12	1.78	28.22	34.80	30.65	4.52	0.03
Apr 12	1.79	28.24	34.40	31.04	4.50	0.03
Mai 12	1.84	29.06	32.98	31.63	4.46	0.03
Jun 12	1.82	28.83	33.49	31.53	4.31	0.03
Jul 12	1.84	28.48	33.86	31.60	4.20	0.02
Aug 12	1.73	28.56	34.04	31.49	4.16	0.02
Sep 12	1.64	28.19	34.43	31.56	4.15	0.02
Okt 12	1.60	28.17	34.64	31.56	4.00	0.02
Nov 12	1.58	27.89	35.05	31.53	3.93	0.02
Dez 12	1.47	27.71	35.41	31.67	3.72	0.02
Jan 13	1.44	26.83	36.54	31.48	3.69	0.02

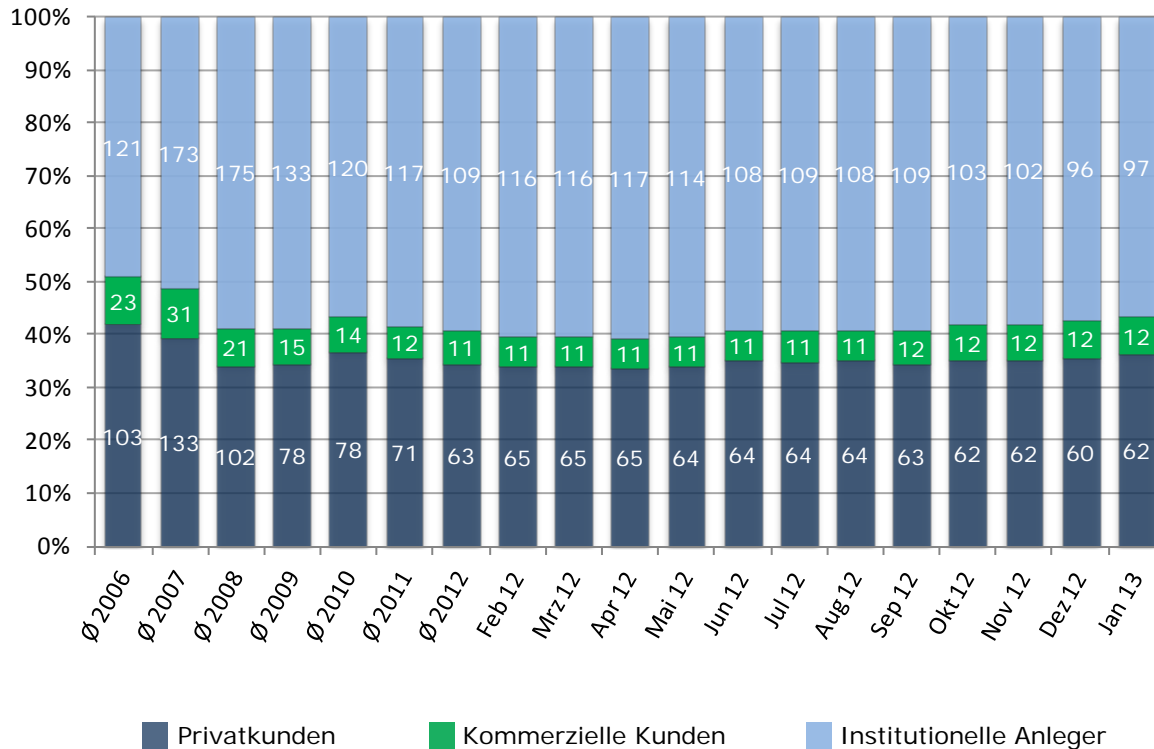
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen

- In Strukturierten Produkten waren im Januar 2013 3.69% aller Kundengelder investiert.
- Verglichen zum Vorjahr (4.53%) ist dies eine Abnahme von 18.54%.
- In den übrigen Anlageklassen ist in diesem Zeitraum insbesondere eine anteilmässige Verschiebung weg von Geldmarktpapieren (-23.40%), Strukturierten Produkten (-18.54%) und Obligationen (-6.01%) hin zu Aktien (+6.47%) und Anlagefonds (+2.61%) ersichtlich.

### 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.

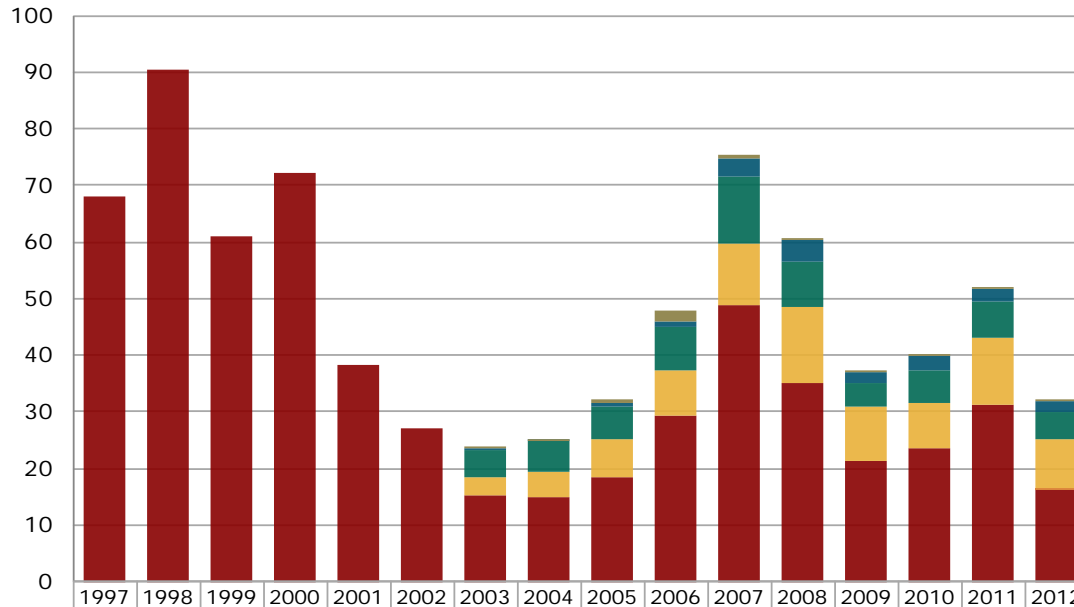
Quelle: Statistisches Monatsheft SNB, aktuellste verfügbare Zahlen



## 4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

### 4.1 Umsatzentwicklung von 1997 – 2012

Zahlen in Mrd. CHF



	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Diverse							0.34	0.17	0.75	2.14	0.79	0.13	0.03	0.03	0.11	0.08
Kapitalschutz							0.14	0.14	0.50	0.90	3.01	3.60	2.05	2.31	2.21	1.84
Renditeoptimierung							4.82	5.39	6.03	7.80	11.81	8.10	4.27	5.83	6.62	4.93
Partizipation							3.10	4.43	6.61	7.73	11.06	13.44	9.47	8.16	11.65	8.47
Mit Referenzschuldner																0.33
Hebel	67.94	90.43	60.91	72.02	38.35	27.17	15.35	14.97	18.37	29.41	48.70	35.09	21.27	23.40	31.27	16.30

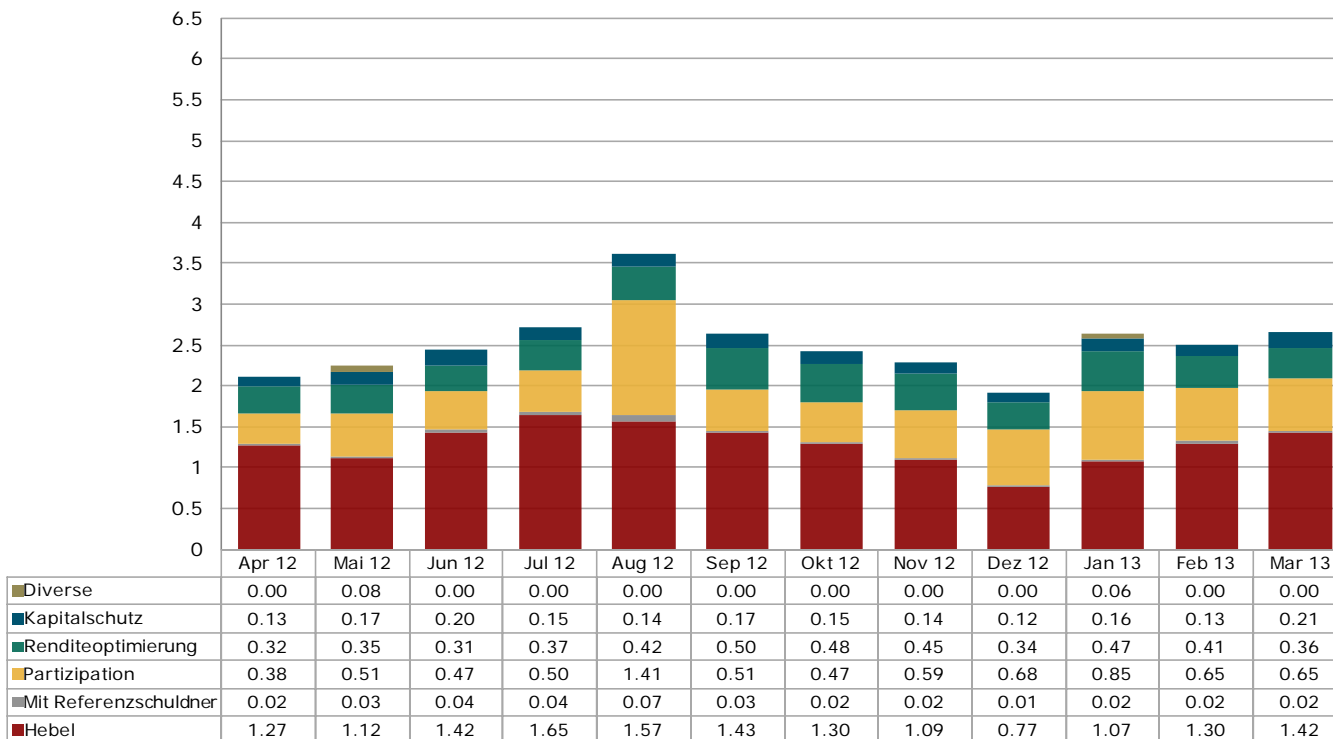
- Mit einem Gesamtumsatz von CHF 31.87 Mrd. an der Börse Scoach in 2012 konnte die positive Trendwende seit 2009 nicht fortgesetzt werden.
- Im Vergleich zum Vorjahr 2011 ist der Umsatz deutlich um CHF 19.99 Mrd. gefallen (-38.55%). Gemessen am sehr erfolgreichen Jahr 2007 entspricht dies rund 42.28% des Umsatzes.
- Gegenüber 2011 waren im Jahr 2012 vor allem Hebelprodukte (-47.86%), aber auch Partizipationsprodukte (-27.32%) und Renditeoptimierungsprodukte (-25.59%) weniger gefragt.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

## 4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

### 4.2 Umsatzentwicklung in den letzten 12 Monaten

Zahlen in Mrd. CHF

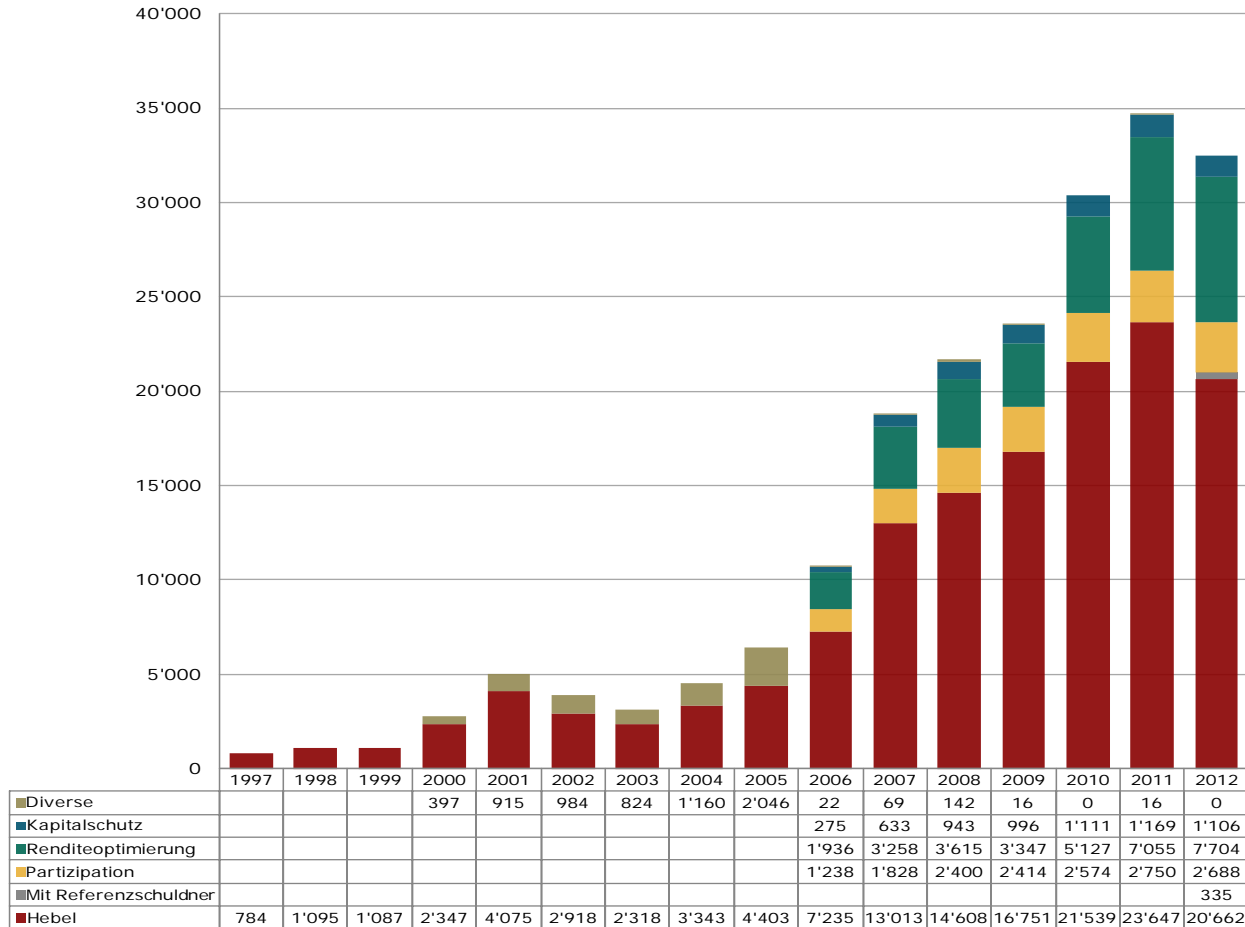


- Im Vergleich zum Vormonat ist der Umsatz im Monat März um 6.19% gestiegen.
- Der Umsatz ist vor allem in der Kategorie der Kapitalschutzprodukte (+57.33%) und der Hebelprodukte (+9.36%) gestiegen.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

## 4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

### 4.3 Anzahl kotierter Produkte 1997 – 2012

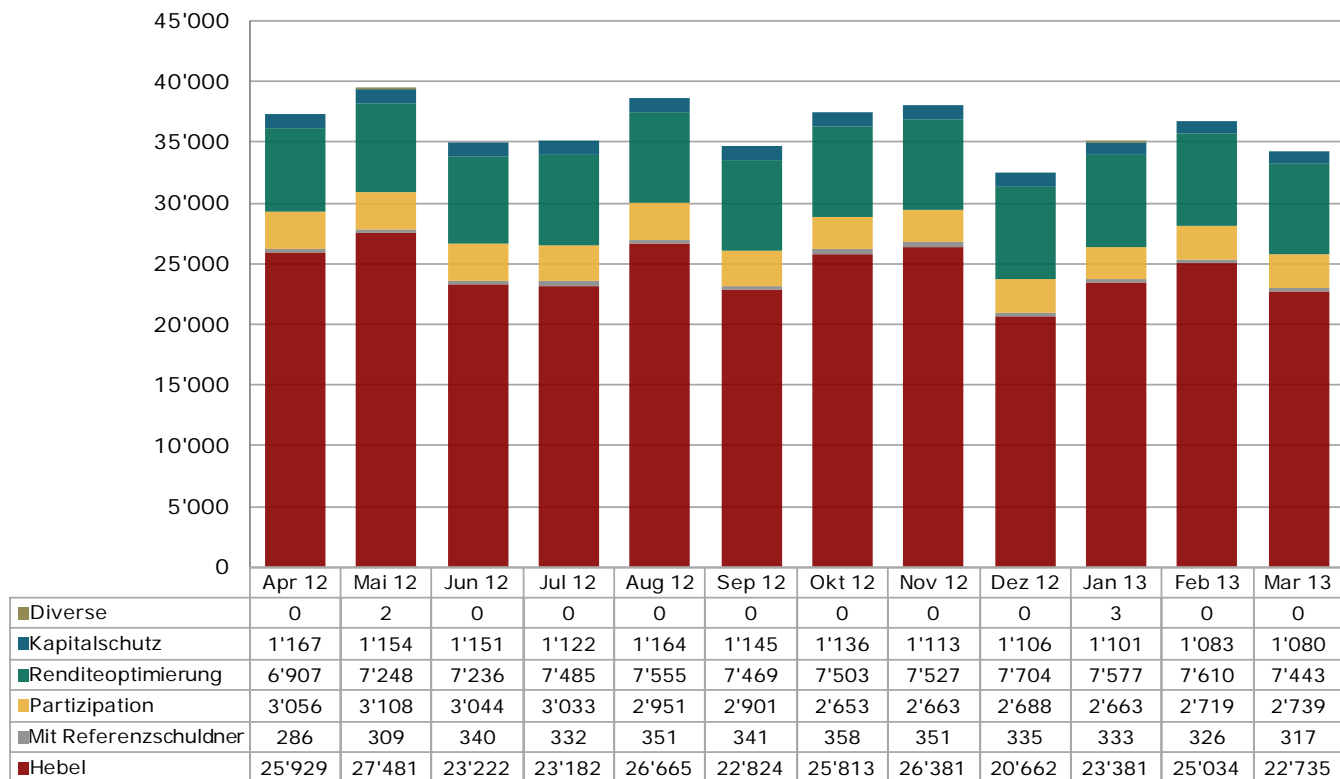


- Mit 32'495 kotierten Produkten per Ende 2012 wurden weniger Produkte als im Vorjahr emittiert. Im Vergleich zu 2011 beträgt der Rückgang 2'146 Produkte (-6.18%).
- Im Jahr 2012 haben vor allem Hebelprodukte (-12.62%) Rückgänge verzeichnet.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

## 4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

### 4.4 Anzahl kotierter Produkte in den letzten 12 Monaten

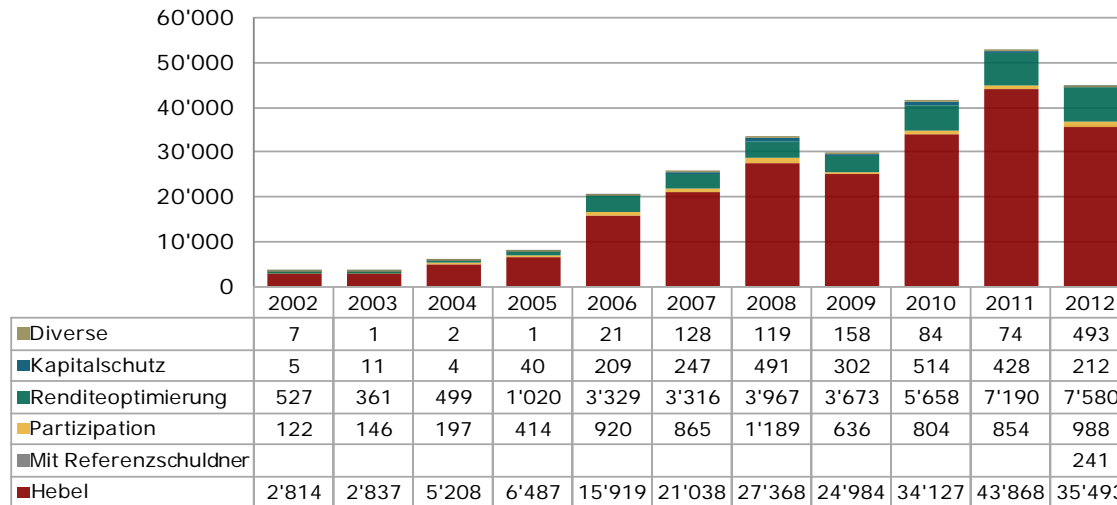


- Im vierten Quartal wurde in der Kategorie der Hebelprodukte (+10.03%) und der Partizipationsprodukte (+2.85%) ein Wachstum verzeichnet. Bei der Kategorie Renditeoptimierung (-3.39%) und der Kapitalschutzprodukte (-2.35%) sank die Anzahl gelisteter Produkte jedoch.
- Die Anzahl kotierter Produkte mit Referenzschuldner ist im März 2013 um 2.76% gesunken.
- Zu beachten ist, dass im März, eine grosse Zahl von Produkten ihre Verfallstage erreicht haben (grosser Verfall an den Terminbörsen).

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

## 4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

### 4.5 Neuemissionen von 2002 – 2012

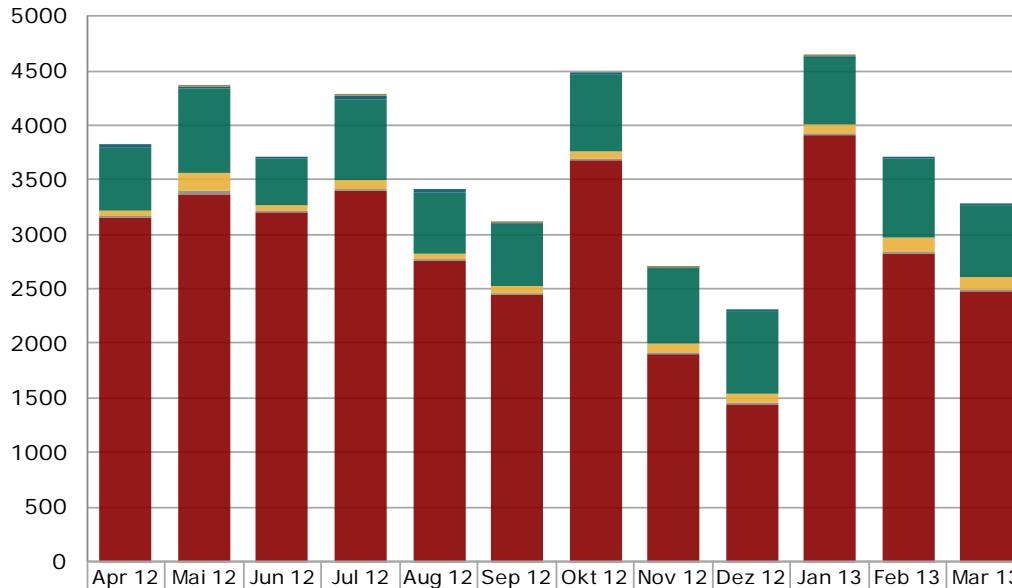


- 2012 konnten mit 45'007 Neuemissionen die Vorjahre nicht übertroffen werden. Der Rückgang im Vergleich zum Vorjahr beträgt 14.13%.
- Den Hauptanteil der Neuemissionen stellen die Hebelprodukte mit rund 78.86% dar. Bei den Anlageprodukten sind mit einem Anteil von 16.84% vor allem Renditeoptimierungsprodukte emittiert worden.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

## 4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

### 4.6 Neuemissionen in den letzten 12 Monaten



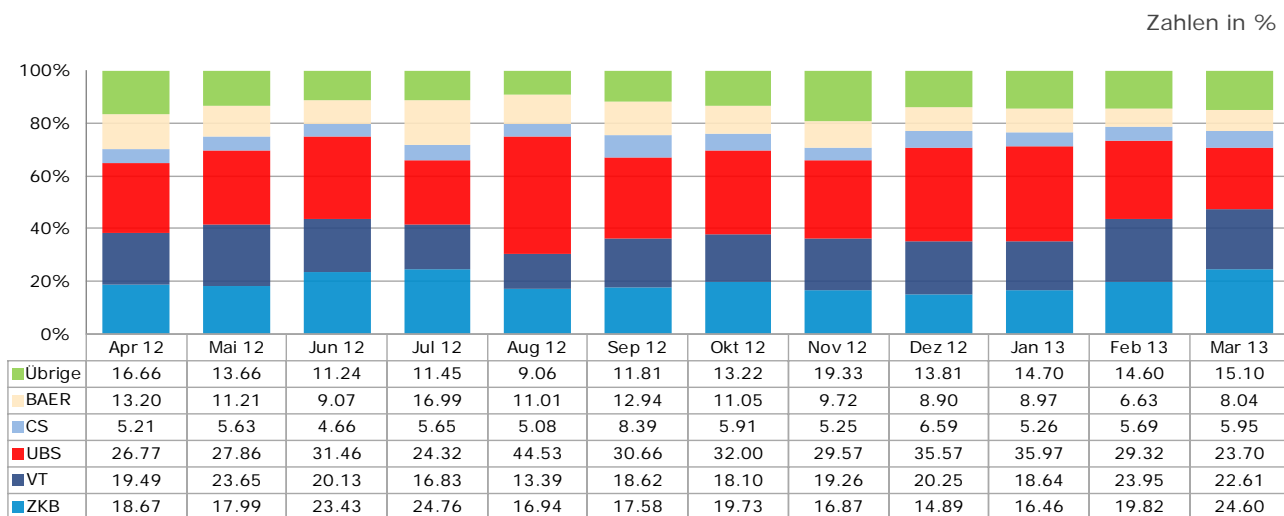
	Apr 12	Mai 12	Jun 12	Jul 12	Aug 12	Sep 12	Okt 12	Nov 12	Dez 12	Jan 13	Feb 13	Mar 13
Diverse	0	2	0	7	0	1	0	1	0	5	0	0
Kapitalschutz	28	11	17	24	27	11	14	8	3	23	8	17
Renditeoptimierung	577	785	428	739	552	564	714	687	768	611	715	667
Partizipation	55	164	48	84	60	65	63	84	77	75	137	107
Mit Referenzschuldner	15	28	31	14	10	19	19	7	15	9	11	13
Hebel	3150	3363	3194	3404	2759	2446	3679	1909	1439	3916	2825	2482

- Wurden im vierten Quartal 2012 noch 9'487 Produkte emittiert, sind es im ersten Quartal 2013 mit 11'621 Produkten um 22.49% mehr Neuemissionen.
- Verglichen mit dem Jahresbeginn 2013 (4'639 Produkte) wurden im Dezember weniger Produkte emittiert (-29.17%).

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

## 4. Strukturierte Produkte an der Börse Scoach

### 4.7 Marktanteile (Umsatz) der fünf grössten Emittenten



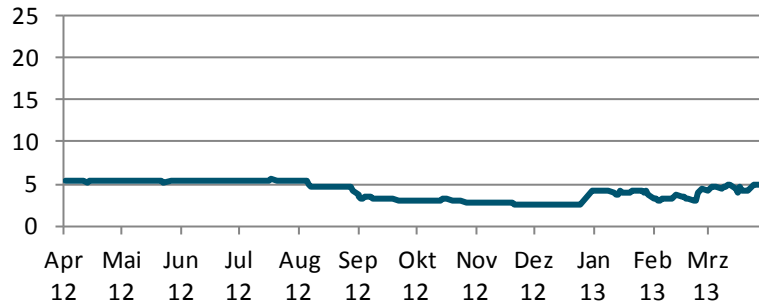
- Die fünf grössten Emittenten kotierter Strukturierter Produkte im März 2013 sind die ZKB (Marktanteil: 24.60%), die UBS (23.70%), Bank Vontobel (22.61%), die Bank Julius Bär (8.04%) und die Credit Suisse (5.95%).
- Im ersten Quartal konnten von den fünf grössten Emittenten die ZKB (+65.21%) und die Bank Vontobel (+11.65%) ihre Anteile erweitern. Die UBS (-33.37%), die Credit Suisse (-9.71%) sowie die Bank Julius Bär (-9.66%) hatten Einbussen zu verzeichnen.

Quelle: SIX Swiss Exchange, Derivative Partners Research AG

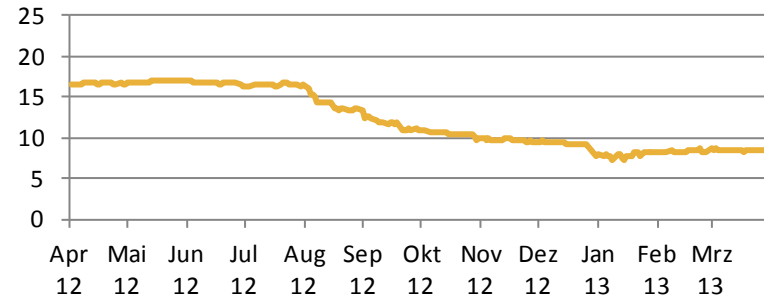
## 5. SVSP Risikokennzahlen

### 5.1 Aggregiertes Marktrisiko (VaR) im Jahresverlauf

**Kapitalschutz**



**Partizipation**



**Renditeoptimierung**



**Hebel**



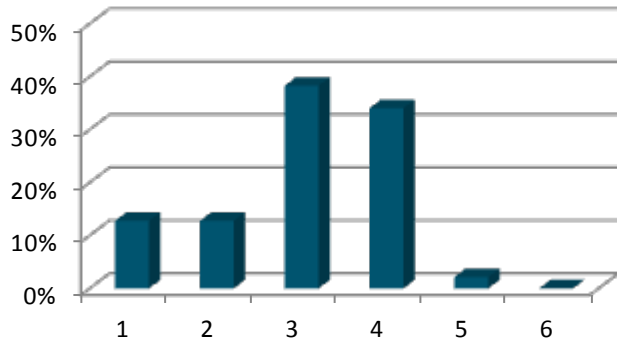
**Value at Risk (VaR):** Mass für das Marktrisiko eines Produktes. Es beschreibt die Verlusthöhe, die während einer bestimmten Haltefrist (z.B. 10 Tage) mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (z.B. 99%) nicht übertroffen wird.



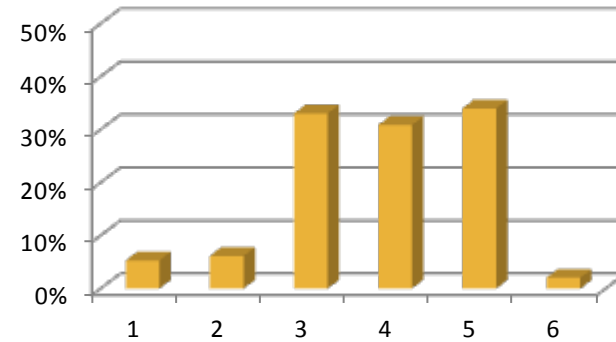
## 5. SVSP Risikokennzahlen

### 5.2 Aufteilung der Risikokategorien per Quartalsende

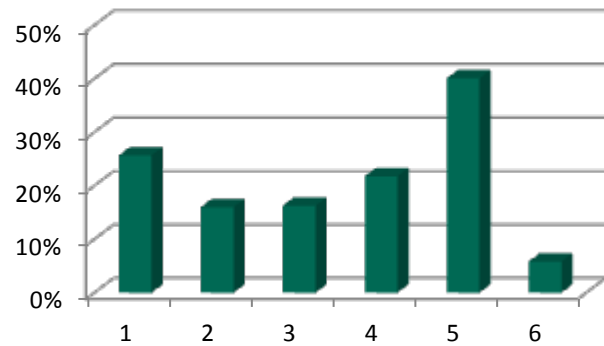
**Risikoklassen Kapitalschutz**



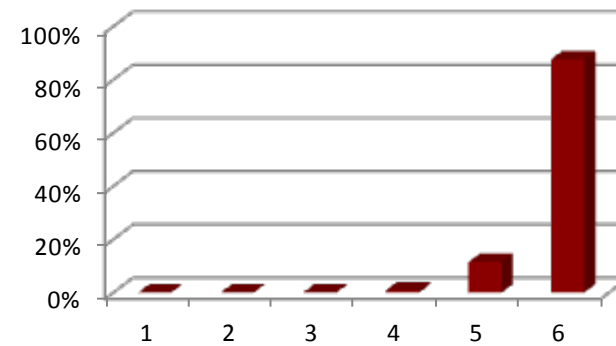
**Risikoklassen Partizipation**



**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.

## 5. Anhang

### 5.1 Abkürzungen

Hebelprodukte.....	Hebel
Anlageprodukte mit Referenzschuldner .....	Mit Referenzschuldner
Partizipationsprodukte.....	Partizipation
Kapitalschutzprodukte.....	Kapitalschutz
Renditeoptimierungsprodukte.....	Renditeoptimierung
Übrige Produkte.....	Diverse
Milliarden.....	Mrd.

### 5.2 Impressum

#### Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte SVSP

Splügenstrasse 10, 8002 Zürich, Switzerland

[www.svsp-verband.ch](http://www.svsp-verband.ch)

Kontakt: [peter.keller@svsp-verband.ch](mailto:peter.keller@svsp-verband.ch)

Erscheinungsweise: monatlich / quartalsweise als ausführlicher Report

### 5.3 Datenquellen

SNB Statistisches Monatsheft

SIX Swiss Exchange

Derivative Partners Research AG

Eigene Erhebungen

Stand der Daten: 28.03.2013.

### 5.4 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.