



# Wertschöpfung Strukturierte Produkte Q4 2021

Januar 2022

# Zusammenfassung

## Umsatz mit Strukturierten Produkten der grössten SSPA-Mitglieder beträgt im Q4 2021 CHF 83 Mrd.

- Der Umsatz liegt mit CHF 83 Mrd. um CHF 4 Mrd. über dem Quartalergebnis von Q4 2020 (CHF 79 Mrd.); im Vergleich zum Vorjahresquartal steigert sich der Umsatz um 5%
- Der Gesamtjahresumsatz liegt in 2021 mit CHF 337 Mrd. um CHF 31 Mrd. unter dem Jahresergebnis von 2020 (CHF 368 Mrd.), der Rückgang zum Vorjahr beträgt -8%

## Renditeoptimierungsprodukte verlieren leicht; Kapitalschutzprodukte holen auf

- Renditeoptimierungsprodukte verlieren im Vergleich zum Vorjahr, stellen mit 46% aber weiterhin den grössten Anteil am Gesamtumsatz dar (Vorjahr: 50%); der nominale Umsatz reduziert sich auf CHF 38 Mrd. (Vorjahr: CHF 39 Mrd.)
- Der Umsatzanteil von Hebelprodukten steigt im Q4 2021 auf 26% (Vorjahr: 24%); der nominale Umsatz wächst auf CHF 21 Mrd. (Vorjahr: CHF 19 Mrd.)
- Im Q4 2021 erhöht sich der nominale Umsatz von Kapitalschutzprodukten im Vergleich zum Vorjahresquartal auf CHF 12 Mrd.; der Umsatzanteil steigt von 9% auf 12%
- Der nominale Umsatz von Partizipationsprodukten sinkt im Q4 2021 auf CHF 8 Mrd. (Vorjahr: CHF 13 Mrd.); der Umsatzanteil sinkt von 16% auf 10%
- Auch auf Jahressicht halten Renditeoptimierungsprodukte mit 50% den grössten Umsatzanteil, Hebelprodukte und Partizipationsprodukte erreichen jeweils 25% und 13%

## Aktien machen die Hälfte des Gesamtumsatzes aus

- Trotz Rückgangs des nominalen Umsatzes von CHF 45 Mrd. auf CHF 41 Mrd., bleiben Aktienprodukte mit 50% des Umsatzanteils die grösste Anlageklasse (Vorjahr: 57%)
- Der Anteil von Devisenprodukten am Gesamtumsatz fällt leicht auf 24% (Vorjahr: 27%); der nominale Umsatz geht auf CHF 20 Mrd. zurück (Vorjahr: CHF 21 Mrd.)
- Im Gesamtjahr 2021 waren Aktien mit 57% Umsatzvolumen vor Devisen mit 24% und Anleihen mit 8% die wichtigsten Anlageklassen

## Umsatzanteil von nicht gelisteten Produkten steigt im Q4 2021

- Nicht gelistete Produkte erzielen im Q4 2021 CHF 55 Mrd. (Vorjahr: CHF 50 Mrd.) und wachsen somit auf 67% des Gesamtumsatzes (Vorjahr: 64%)
- In 2021 hielten sich die Marktanteile von nicht gelisteten und gelisteten Produkten konstant bei 65% und 35%

## Primärmarkt weiterhin mit grösstem Umsatzanteil

- Der nominale Umsatz von Primärmarktprodukten steigert sich im Q4 2021 auf CHF 44 Mrd. (Vorjahr: CHF 41 Mrd.); der Umsatzanteil bleibt konstant bei 53%
- Auf Jahressicht konnte der Primärmarkt in 2021 seinen Umsatzanteil auf 53% steigern (Vorjahr 51%); der Umsatzanteil des Sekundärmarktes beträgt 47% (Vorjahr: 49%)

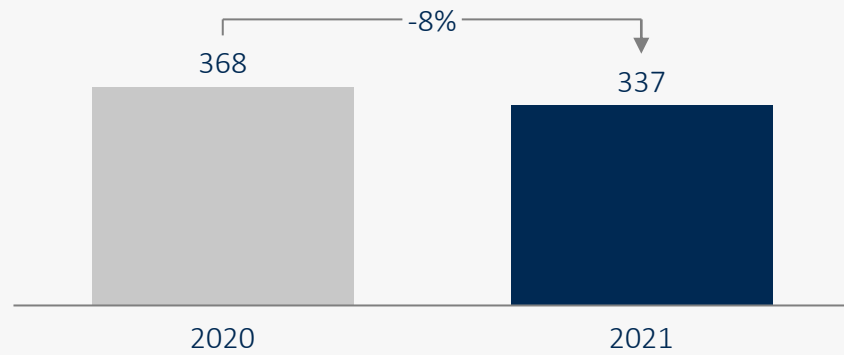
## EUR mit höchstem Umsatzanteil vor USD und CHF

- Im Quartalsvergleich hat der CHF 3 Prozentpunkte Umsatzanteil eingebüsst (neu 9%, Vorjahr: 12%); die Anteile des EUR und USD liegen bei 42% und 34%
- Im Gesamtjahr liegt der Anteil der drei Hauptwährungen bei 86%, der EUR hält mit 39% den höchsten Anteil, USD und CHF erreichen jeweils 36% und 11%

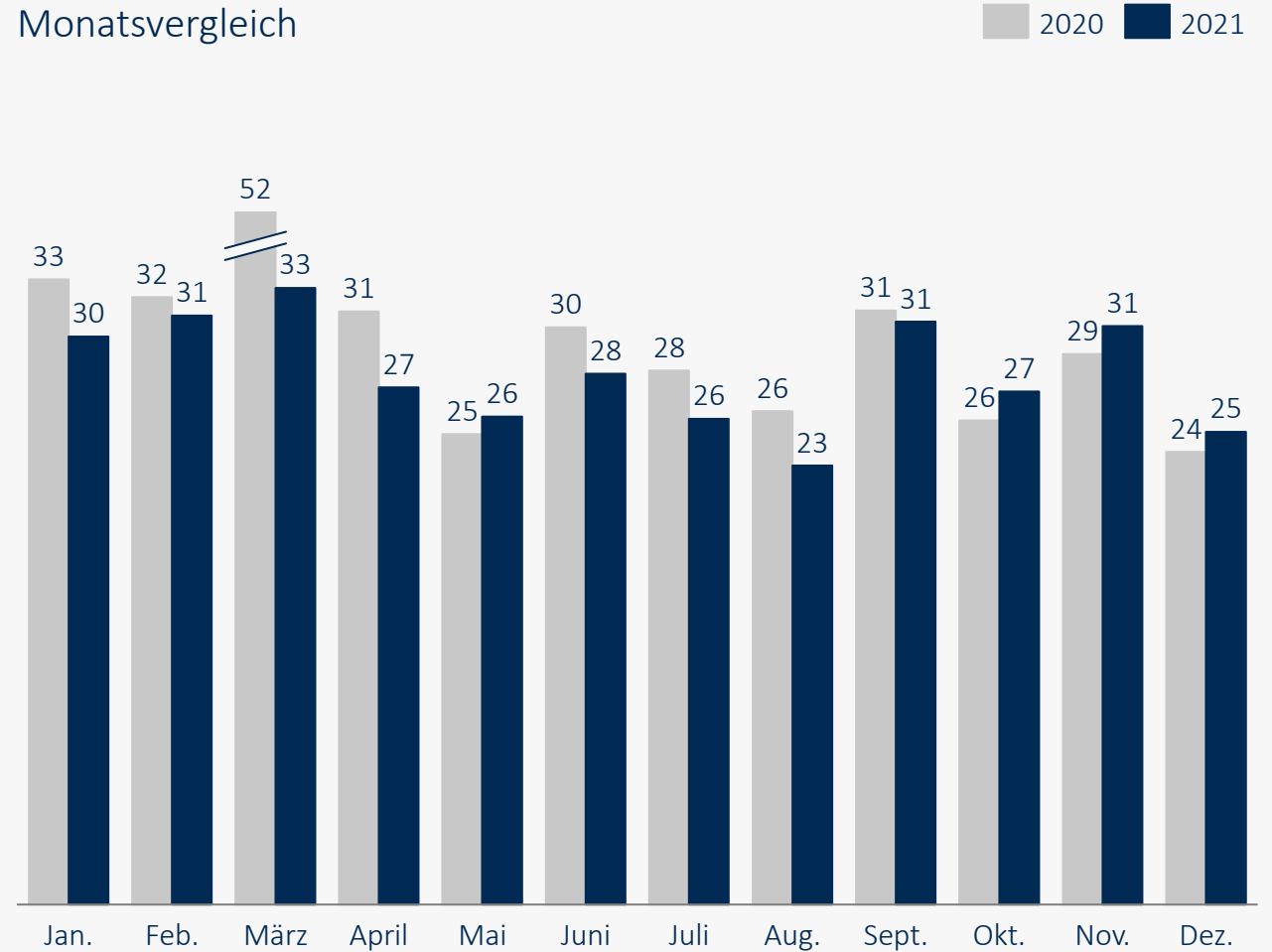
# Entwicklung des Umsatzes für Strukturierte Produkte in 2020 und 2021

Umsatz im jeweiligen Zeitfenster in Mrd. CHF

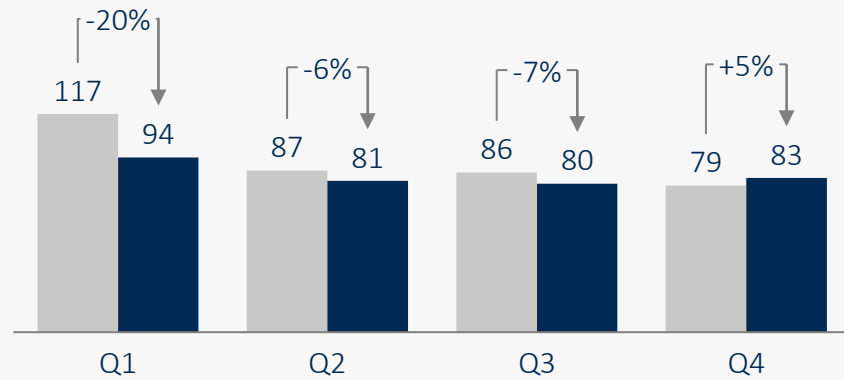
## Jahresvergleich



## Monatsvergleich



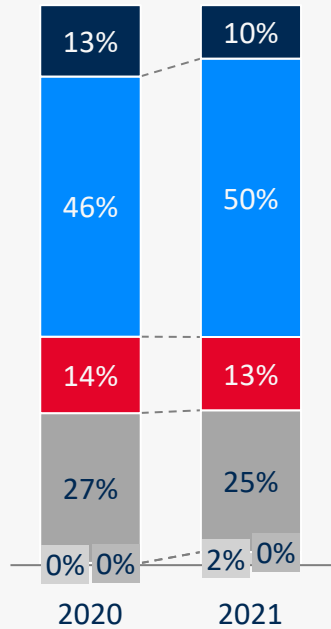
## Quartalsvergleich



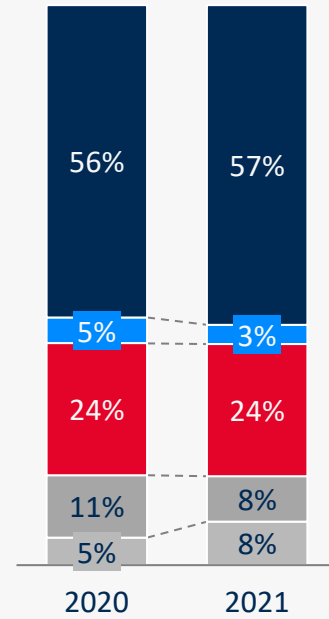
Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten.

# Entwicklung der Umsatzverteilung für Strukturierte Produkte 2020 und 2021

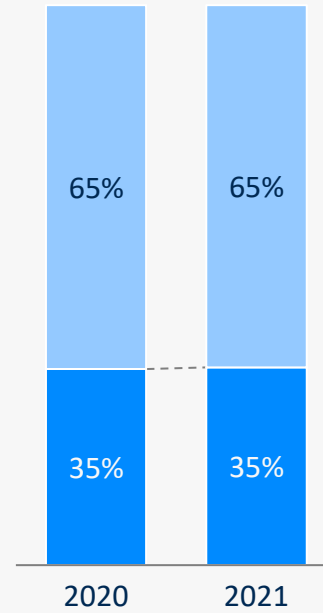
Produktgruppe



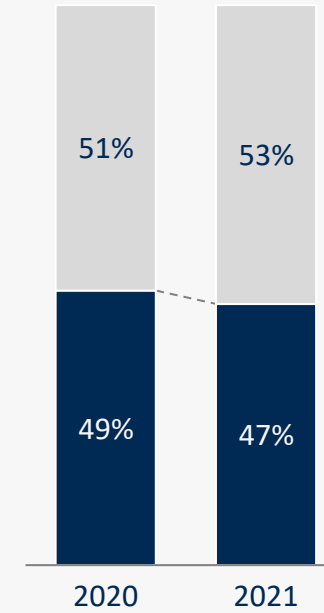
Anlageklasse



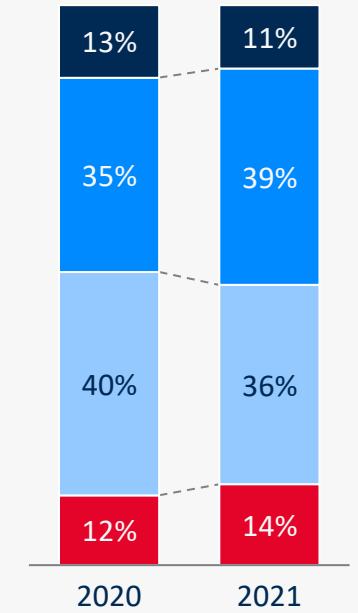
Handelsart



Markt



Währung



- Kapitalerschutz
- Renditeoptimierung
- Partizipation
- Hebel
- Mit Referenzschuldner
- Andere

- Aktien
- Rohstoffe
- Devisen
- Anleihen
- Andere

- Nicht gelistet
- Gelistet

- Primärmarkt
- Sekundärmarkt

- CHF
- EUR
- USD
- Andere

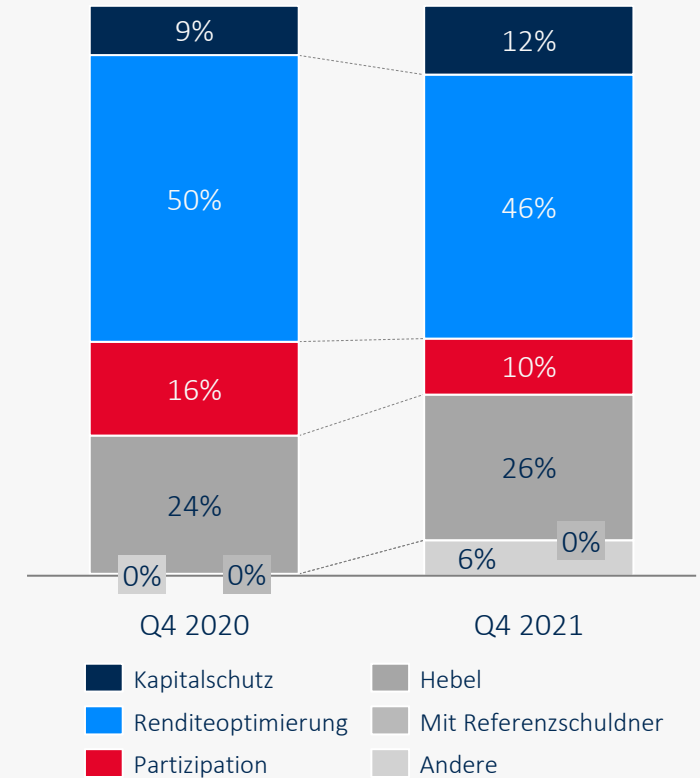
Quelle: Monatlich von den SSPA-Mitgliedern erhobene Daten.

# Umsatz von Strukturierten Produkten nach Produktgruppe

## Nach Produktgruppe

Produktgruppe	Q4	Umsatz		Transaktionen	
		in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Kapitalschutz	2020	6,8	8,7%	3	0,1%
	2021	10,0	12,1%	2	0,0%
Renditeoptimierung	2020	39,5	50,3%	169	3,9%
	2021	38,2	46,3%	196	4,1%
Partizipation	2020	12,9	16,4%	135	2,8%
	2021	8,1	9,8%	160	3,4%
Hebel	2020	19,1	24,3%	4.514	93,2%
	2021	21,1	25,6%	4.362	92,4%
Mit Referenzschuldner	2020	0,0	0,0%	0	0,0%
	2021	0,0	0,0%	0	0,0%
Andere	2020	0,2	0,3%	1	0,0%
	2021	5,1	6,2%	2	0,0%
<b>Total</b>	<b>2020</b>	<b>78,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.842</b>	<b>100,0%</b>
	<b>2021</b>	<b>82,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.721</b>	<b>100,0%</b>

## Umsatz im Quartalsvergleich

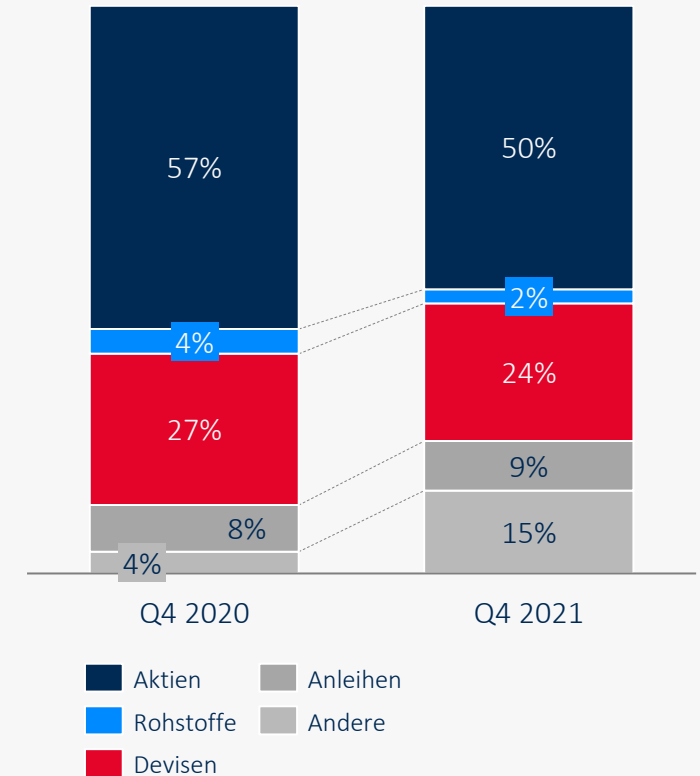


# Umsatz von Strukturierten Produkten nach Anlageklasse

## Nach Anlageklasse

Anlageklasse	Q4	Umsatz		Transaktionen	
		in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Aktien	2020	44,7	57,0%	4.148	85,7%
	2021	41,3	50,0%	3.890	82,4%
Rohstoffe	2020	3,4	4,3%	547	11,3%
	2021	2,1	2,5%	525	11,1%
Devisen	2020	20,9	26,7%	120	2,5%
	2021	20,0	24,2%	95	2,0%
Anleihen	2020	6,5	8,2%	9	0,2%
	2021	7,2	8,7%	8	0,2%
Andere	2020	3,0	3,8%	17	0,4%
	2021	12,0	14,6%	204	4,3%
Total	2020	78,5	100,0%	4.842	100,0%
	2021	82,6	100,0%	4.721	100,0%

## Umsatz im Quartalsvergleich



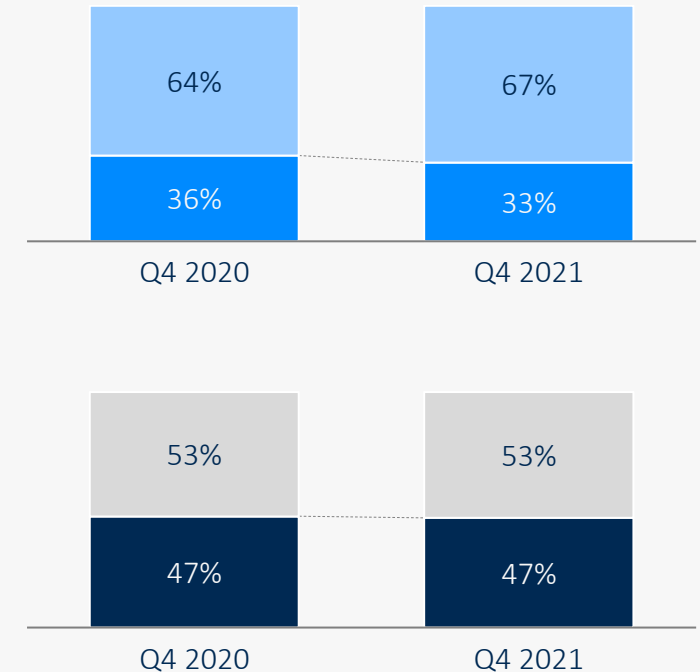


# Umsatz von Strukturierten Produkten nach Handelsart und Markt

## Nach Handelsart und Markt

Handelsart	Q4	Umsatz		Transaktionen	
		in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Nicht gelistet	2020	50,0	63,7%	1.128	23,3%
	2021	55,0	66,5%	517	11,0%
Gelistet	2020	28,5	36,3%	3.714	76,7%
	2021	27,6	33,5%	4.204	89,0%
<hr/>					
Markt	Q4	in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
Primärmarkt	2020	41,4	52,8%	81	1,7%
	2021	44,1	53,4%	69	1,5%
Sekundärmarkt	2020	37,1	47,2%	4.761	98,3%
	2021	38,5	46,6%	4.652	98,5%
Total	2020	78,5	100,0%	4.842	100,0%
	2021	82,6	100,0%	4.721	100,0%

## Umsatz im Quartalsvergleich

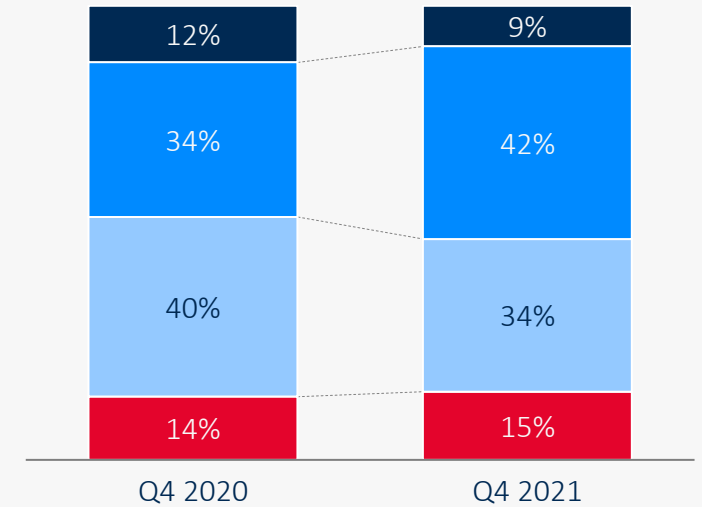


# Umsatz von Strukturierten Produkten nach Wahrung

## Nach Wahrung

Wahrung	Q4	Umsatz		Transaktionen	
		in Mrd. CHF	in %	# in Tsd.	in %
CHF	2020	9,8	12,4%	386	8,0%
	2021	7,4	8,9%	278	5,9%
EUR	2020	26,8	34,1%	3.450	71,3%
	2021	35,1	42,5%	2.912	61,7%
USD	2020	31,0	39,5%	79	1,6%
	2021	27,7	33,6%	64	1,4%
Andere	2020	11,0	14,0%	927	19,1%
	2021	12,4	15,1%	1.467	31,1%
Total	2020	78,5	100,0%	4.842	100,0%
	2021	82,6	100,0%	4.721	100,0%

## Umsatz im Quartalsvergleich





# Datenerhebungsmethoden und Glossar (I/II)

## Datenerhebung und Verifizierung

### Emittenten stellen Daten monatlich zur Verfügung

#### Erhobene Datenpunkte beinhalten

- Produktgruppe
- Anlagenklasse
- Handelsart
- Markt
- Währung
- 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)
- Barriere-Discount-Zertifikat (1210)
- Reverse Convertible (1220)
- Barrier Reverse Convertible (1230)
- Express-Zertifikat ohne Barriere (1255)
- Barriere-Express-Zertifikat (1260)

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

### Partizipationsprodukte (Participation)

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

### Hebelprodukte (Leverage)

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

### Anlageprodukte mit Referenzschuldner/ 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)

Markt	Anlagenklasse	Handelsart <sup>1</sup>
<b>Primärmarkt (Primary)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Neu emittiertes Produktvolumen auf dem Primärmarkt</li></ul>	<b>Aktien (Equity)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Aktien, Anteile von an der Börse gehandelten Unternehmen</li></ul>	<b>Gelistet</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• An Börsen gelistete Produkte</li></ul>
<b>Sekundärmarkt (Secondary)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Auf Sekundärmärkten gehandeltes Produktvolumen (z.B. auf Börsen)</li></ul>	<b>Rohstoffe (Commodities)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Auf Warenbörsen gehandelte Güter</li></ul>	<b>Nicht gelistet</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Nicht an Börsen gelistete Produkte</li></ul>
	<b>Devisen (Foreign Exchange)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Fremdwährungen</li></ul>	<b>Weitere</b>
	<b>Anleihen (Fixed Income / Credit)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Anlagen, welche dem Gläubiger regelmässig eine effektive Rendite oder feste Erträge einräumen</li></ul>	<b>Transaktionen</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Anzahl der Transaktionen für in der Schweiz im jeweiligen Monat hergestellte oder verkaufte Produkte</li></ul>
	<b>Andere</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Weitere, nicht oben spezifizierte Anlagenklassen</li></ul>	<b>Umsatz</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Transaktionsvolumen aller in der Schweiz hergestellten oder verkauften Produkte</li><li>• Käuferherkunft (national oder international) nicht berücksichtigt</li><li>• Transaktionen über Dritte nicht berücksichtigt</li></ul>

# 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. Dezember 2021.**

## 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.

