

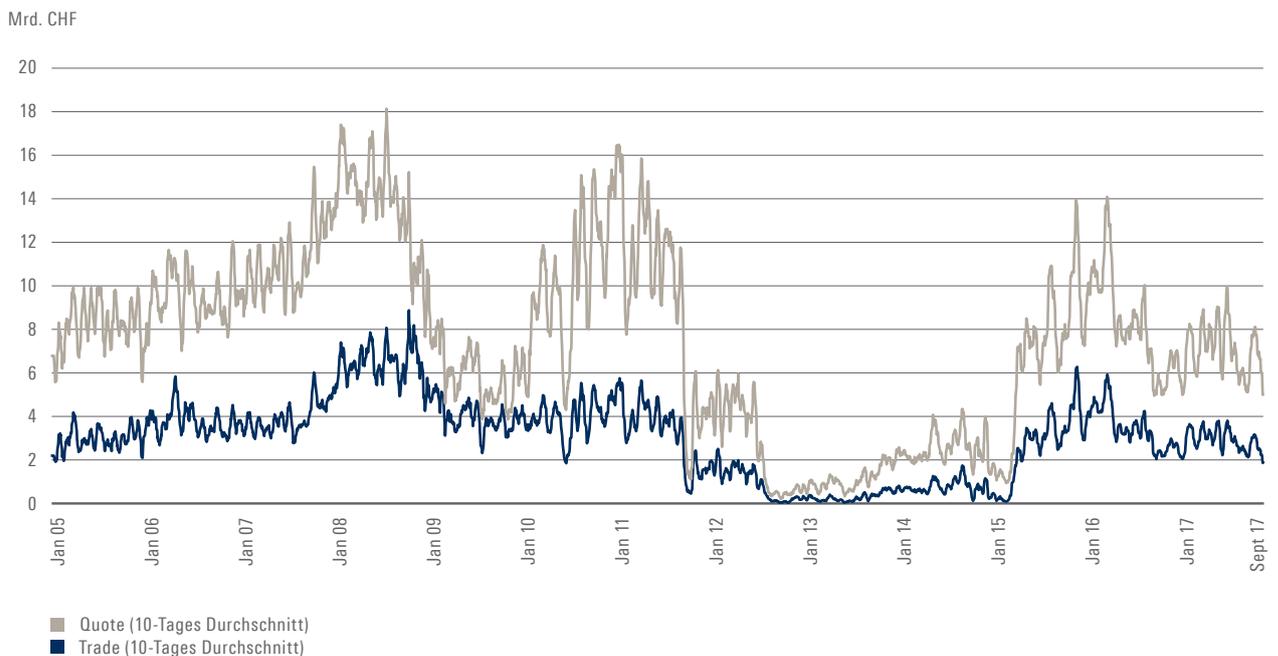
Swiss Reference Rates

International nehmen Tagesgeldsätze für die Bestimmung der Zinskurve eine zentrale Bedeutung ein. Ausgangswert für die Schweizerfranken-Zinskurve soll der SARON® sein.

Dieser Referenzsatz basiert auf Daten des Schweizerfranken-Repo-Marktes. Repo-Transaktionen stellen für Banken ein wichtiges Instrument des täglichen Liquiditätsmanagements dar. Das Repo-Geschäft ist international zu einem bedeutenden Geldmarktinstrument avanciert. Auch die Schweizerische Nationalbank (SNB) nutzt den Repo-Markt zur Umsetzung ihrer Geldpolitik. Der SARON wird als Referenzgrösse eine gewichtige Rolle für die Finanzmärkte einnehmen. Die Swiss Reference Rates beinhalten insgesamt 32 Referenzsätze für das Laufzeitenspektrum Overnight (ON) bis 12 Monate (12M) sowie zwei Indizes für die Laufzeit ON. Grundlage der Berechnung sind abgeschlossene CHF-Repo-Transaktionen des Interbankenmarktes sowie repräsentative Preisstellungen (Quotes) auf der Handelsplattform der SIX Repo Ltd. Die Repräsentativität eines Referenz-

satzes spielt eine besonders wichtige Rolle, damit dieser im Markt eine hohe Akzeptanz erfährt und für viele Geschäfte verwendet wird. Das Volumen, das dem SARON zugrunde liegt, betrug im Zeitraum 2015 bis 2017 zwischen CHF 4 und 8 Milliarden pro Tag (siehe Abbildung). Rund 44% davon ist auf das Geschäftsvolumen von CHF-Repo-Transaktionen zuzuschreiben. Der Rest stützt sich auf jenes von handelbaren, repräsentativen Preisstellungen. Das gesamte Geschäftsvolumen hat in der ersten Hälfte der Finanzkrise zugenommen und erreichte eine durchschnittliche Höhe von rund CHF 14 Milliarden. Der Rückgang in der zweiten Hälfte der Krise ist auf die massive Liquiditätsversorgung der SNB zurückzuführen, weswegen die Aktivität am Interbankenmarkt abnahm. Das Reglement zu den Swiss Reference Rates wurde in Zusammenarbeit mit der SNB erstellt. SIX Swiss Exchange AG kann Anpassungen des Reglements nach Rücksprache mit der SNB vornehmen. Die Berechnung und Publikation der Referenzsätze erfolgt durch SIX Swiss Exchange AG.

Vergleich Quotevolumen vs. Tradevolumen



Berechnung und Publikation

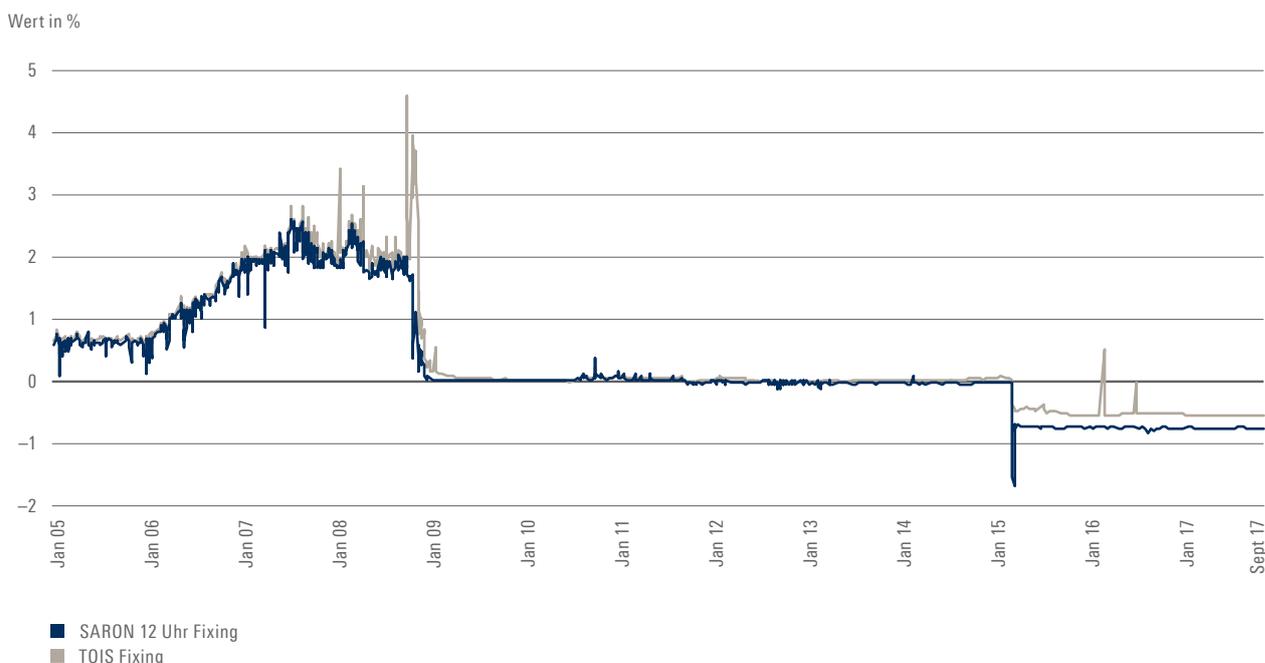
Die Berechnung der Average und Current Rate wird mit der ersten Konstellation im Orderbuch gestartet. Die erste Publikation findet um 08:30 Uhr statt und die letzte am Ende des Handelstages der jeweiligen Laufzeit. Average und Current Index werden ein Mal täglich jeweils am Ende des Handelstages berechnet und publiziert. Die Berechnung und Publikation der Zinssätze und Indizes erfolgt an allen offiziellen Handelstagen des Schweizerfranken-Repo-Marktes.

SAR Swiss Average Rate®

Die Average Rate ist ein laufender volumengewichteter Durchschnittssatz, der auf abgeschlossenen Transaktionen und Referenzpreisen des jeweiligen Handelstages basiert. Die Berechnung des Referenzpreises stützt sich auf verfügbare Quotes im Orderbuch der elektronischen Handelsplattform der SIX Repo Ltd, sofern diese innerhalb des Quotefilters liegen. Der Quotefilter ist so definiert, dass Manipulationsmöglichkeiten minimiert werden. Die Average Rate wird fortlaufend (real-time) berechnet und alle zehn Minuten publiziert. Im Weiteren werden drei Mal täglich um 12.00 Uhr, 16.00 Uhr und um 18.00 Uhr Fixings durchgeführt, welche sich

als Referenzwerte für derivative Finanzprodukte oder die Bewertung von Finanzanlagen eignen. SARON unterscheidet sich vor allem durch seine Stabilität im Vergleich zu seinem Vorgänger Repo-Overnight-Index (SNB). Letzterer war nicht mit einem Tradefilter ausgestattet und berücksichtigte keine Quotes für die Berechnung. Auch die Gegenüberstellung der Entwicklung des SARON und des TOIS Fixings in den vergangenen Jahren demonstriert, dass die Volatilität des SARON eindeutig geringer ausfiel (siehe Abbildung). Die Volatilität des TOIS Fixings war insbesondere in der turbulenten Phase nach dem Kollaps von Lehman Brothers im Durchschnitt um das Sechsfache höher. In ruhigen Zeiten weicht die Volatilität des TOIS Fixings lediglich am Monatsende aufgrund des Monatsultimos von jener des SARON ab. Für den Swap-Verkäufer (fixed rate receiver) führten diese Verwerfungen bei der Verwendung des TOIS zu hohen Verlusten. Je nach Motiv für den Abschluss eines Swap-Geschäftes (Absichern von Zinsrisiken, Spekulation auf Zinsänderungen oder die Ausnutzung von Arbitrage-Möglichkeiten) könnte der SARON-Swap Vorteile bieten. Swaps auf dem SARON 18:00 Fixing werden durch EUREX Clearing AG gecleared.

Vergleich TOIS Fixing vs. SARON 12 Uhr Fixing



SCR Swiss Current Rate®

Die Current Rate basiert auf dem Preis einer Transaktion oder allenfalls auf Quotes. Im Gegensatz zur Berechnung der Average Rate werden die Volumina nicht berücksichtigt. Auch bei der Current Rate werden Manipulationsmöglichkeiten aufgrund entsprechender Filterkriterien minimiert. Die Berechnung der Current Rate erfolgt alle drei Minuten und wird unmittelbar danach publiziert. Die Current Rate widerspiegelt den aktuellen Preis auf dem Geldmarkt und ist ein Indikator für kurzfristige Veränderungen.

Swiss Average Index (SAION®)

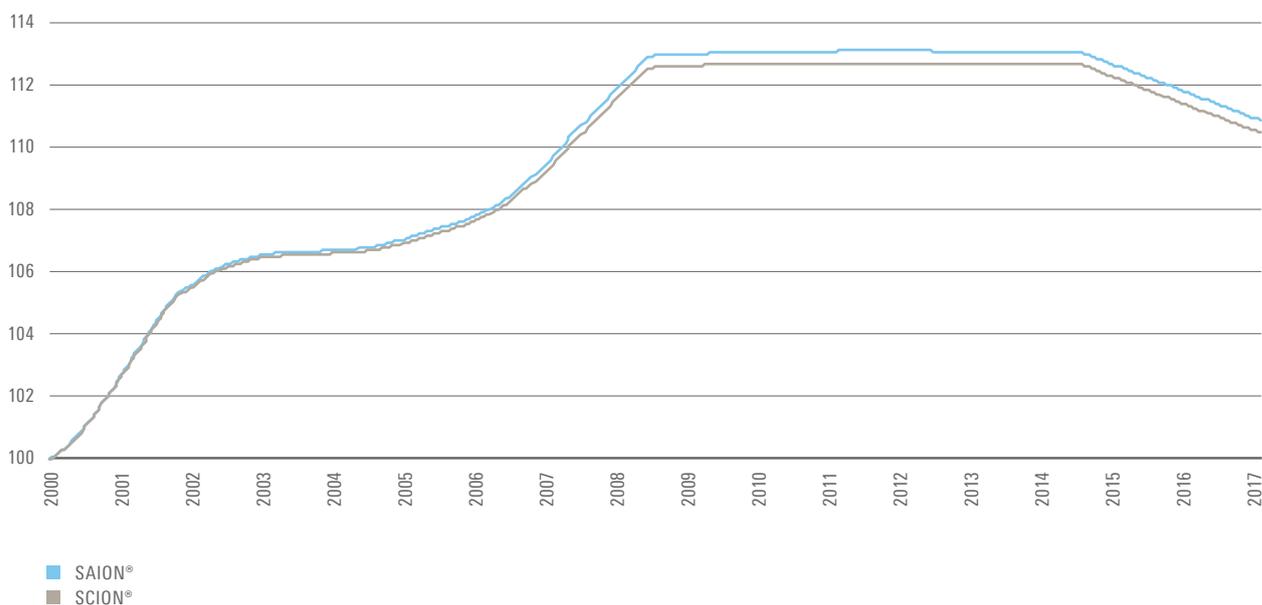
Swiss Current Index (SCION®)

Der Swiss Average resp. Swiss Current Index wird basierend auf der täglichen Rendite des SARON beziehungsweise SCRON® berechnet und berücksichtigt die Zinsgutschriften durch das Eingehen täglicher Overnight-Geschäfte. Die Indizes können als Underlying für Strukturierte Produkte und ETFs dienen und werden ein Mal täglich am Ende des jeweiligen Handelstages berechnet und publiziert.

Rendite-Profil der Geldmarktindizes per 12.09.2017

Bezeichnung	YTD	Über 1 Jahr	Über 3 Jahre	Über 5 Jahre	Seit 30.12.1999
SAION®	-0,5230%	-0,7448%	-0,6562%	-0,4013%	0,61%
SCION®	-0,5163%	-0,7386%	-0,6577%	-0,4019%	0,59%

Performance Geldmarkt (Overnight)



Übersicht Swiss Reference Rates

Laufzeit	Average Rates	Current Rates	Average Indices	Current Indices
Overnight ON	SARON	SCRON	SAION	SCION
Tom/Next TN	SARTN	SCR TN		
Spot/Next SN	SARSN	SCR SN		
1 Woche 1W	SAR1W	SCR1W		
2 Wochen 2W	SAR2W	SCR2W		
3 Wochen 3W	SAR3W	SCR3W		
1 Monat 1M	SAR1M	SCR1M		
2 Monate 2M	SAR2M	SCR2M		
3 Monate 3M	SAR3M	SCR3M		
6 Monate 6M	SAR6M	SCR6M		
9 Monate 9M	SAR9M	SCR9M		
12 Monate 12M	SAR12M	SCR12M		
IMM Kontrakt März	SARMAR	SCR MAR		
IMM Kontrakt Juni	SARJUN	SCR JUN		
IMM Kontrakt September	SARSEP	SCR SEP		
IMM Kontrakt Dezember	SARDEC	SCR DEC		

Kurzinfo

	SARON®	SCRON®	SAION®	SCION®
Name	Swiss Average Rate ON	Swiss Current Rate ON	Swiss Average Index ON	Swiss Current Index ON
ISIN	CH0049613687	CH0049613901	CH0100517157	CH0100484986
Bloomberg-/Reuters-Ticker	SSARON/SARON.S	SSCRON/SCRON.S	SAION/.SAION	SCION/.SCION
Definition	Volumengewichteter Durchschnittszinssatz	Momentaufnahme des aktuellen Marktpreises innerhalb eines Handelstages	Auf Basis der Swiss Average Rate berechnete Performance	Auf Basis der Swiss Current Rate berechnete Performance
Fixing-Zeitpunkte	12:00 Uhr 16:00 Uhr 18:00 Uhr	Kein Fixing	Kein Fixing	Kein Fixing
Fixings	SRFXON1 SRFXON2 SRFXON3	–	–	–
Clearing		EUREX	–	–
Normierung	Keine Normierung	Keine Normierung	30.12.1999 = 100	30.12.1999 = 100
Historische Daten seit	30.06.1999	30.06.1999	30.06.1999	30.06.1999
Lancierung	25.08.2009	25.08.2009	25.08.2009	25.08.2009
Publikationsstart	Täglich um 08:30 Uhr	Täglich um 08:30 Uhr	–	–
Publikationsstart	Alle 10 Minuten	Alle 3 Minuten	1x täglich (per Handelsschluss)	1x täglich (per Handelsschluss)

Die oben aufgeführten Informationen gelten analog für die Referenzsätze der anderen Laufzeiten. Indizes werden nur für die Laufzeit Overnight (ON) berechnet.

Weitere Informationen dazu finden Sie auf unserer Website: www.six-swiss-exchange.com/indices

Keine der hierin enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes, das an SIX Swiss Exchange AG gehandelt wird. SIX Swiss Exchange AG haftet weder dafür, dass die enthaltenen Informationen vollständig oder richtig sind, noch für Schäden von Handlungen, die aufgrund von Informationen vorgenommen werden, die in dieser oder einer anderen Publikation von SIX Swiss Exchange AG enthalten sind. SIX Swiss Exchange AG behält sich ausdrücklich vor, jederzeit die Preise oder die Produktzusammenstellung zu ändern. SIX Swiss Exchange AG ist eine Aktiengesellschaft nach schweizerischem Recht, die eine durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigte und überwachte Effektenbörse betreibt.

®SIX, SIX Swiss Exchange, SPI, Swiss Performance Index (SPI), SPI EXTRA, SPI ex SLI, SPI Select Dividend 20 Index, SPI Multi Premia Index, SPI Single Premia Indices, SPI Value Premium, SPI Size Premium, SPI Momentum Premium, SPI Low Risk Premium, SPI Quality Premium, SPI Residual Momentum Premium, SPI Reversal Premium, SMI, SMI Swiss Market Index, Swiss Market Index (SMI), SMIM, SMI MID (SMIM), SMI Expanded, SXI, SXI Real Estate, SXI Swiss Real Estate, SXI Life Sciences, SXI Bio+Medtech, SXI Switzerland Sustainability 25 Index, SLI, SLI Swiss Leader Index, SBI, SBI Swiss Bond Index, SAR, SAR SWISS AVERAGE RATE, SARON, SCR, SCR SWISS CURRENT RATE, SCRON, SAION, SCION, VSMI, SWX Immobilienfonds Index, SMI Indices sind in der Schweiz und/oder im Ausland eingetragene respektive hinterlegte Marken von SIX Group AG bzw. SIX Swiss Exchange AG, deren Verwendung lizenzpflichtig ist.

Alle verwendeten Daten sind auf jährlicher Basis per 12.09.2017 aggregiert. Quelle: SIX Swiss Exchange AG.

SIX Swiss Exchange AG
Postfach
CH-8021 Zürich
www.six-swiss-exchange.com

Business Support
Index Sales, Licensing and Data
T +41 58 399 2600
indexdata@six-swiss-exchange.com

Technical Support
Index Operations
T +41 58 399 2229
indexsupport@six-swiss-exchange.com