

Rundschreiben Nr. 3

Praxis betreffend Kotierung von Derivaten

(Rundschreiben Nr. 3, RS3)

Stand am 4. April 2017
 Regl. Grundlage Kotierungsreglement, Zusatzreglement Derivate und Ausführungsregeln

Dieses Rundschreiben konkretisiert die Praxis betreffend Kotierung von Derivaten. Das Rundschreiben wird fortlaufend ergänzt und aktualisiert. 1

1. *CONNEXOR Events* Gemäss Art. 6 Abs. 1 Richtlinie Forderungsrechte mit besonderer Struktur (RLFS), sowie der Anhang 3 Ziff. 2.03, sind Emittenten von Derivaten mit pfadabhängiger Struktur verpflichtet, SIX Swiss Exchange umgehend telefonisch über den Eintritt von Änderungen von Preisparametern bzw. das Erreichen von Schwellenwerten (z.B. das Erreichen eines Knock-Out Levels) zu informieren und gegebenenfalls die neu zu erfassenden Daten mitzuteilen. 2
- Zusätzlich muss gemäss Art. 6 Abs. 2 Richtlinie Forderungsrechte mit besonderer Struktur (RLFS), sowie der Anhang 3 Ziff. 2.03, eine Offizielle Mitteilung an zulassung@six-group.com übermittelt werden, welche durch SIX Swiss Exchange veröffentlicht wird. 3
- Aufgrund der Einführung von Internet Based Events können die beiden oben beschriebenen Meldepflichten ersatzweise auch über CONNEXOR Events erfolgen. Sofern das entsprechende Ereignis über CONNEXOR Events gemeldet wird, erstellt das System aufgrund der eingereichten Angaben automatisch eine Offizielle Mitteilung und publiziert diese. Für den Fall des sofortigen Verfalls des Derivats wird zudem die Suspendierung des Handels ohne weitere Massnahmen seitens des Emittenten veranlasst. 4
- Sofern der Emittent seiner Meldepflicht durch die Benutzung von CONNEXOR Events nachkommt, entfällt sowohl das Zustellen einer Offiziellen Mitteilung an zulassung@six-group.com, als auch die telefonische Benachrichtigung an Exchange Operations von SIX Swiss Exchange unter der Telefonnummer +41 (0)58 399 24 75. 5
- Voraussetzung hierfür bildet, dass der Emittent die mit dem Einsatz von CONNEXOR Events verbundene Testphase erfolgreich 6

absolviert hat. SIX Swiss Exchange muss Gewissheit haben, dass die Meldungen über Connexor Events abgesetzt werden, bevor die bisherige Form der Meldung abgelöst werden kann.

2. Anpassung von Schwellenwerten bzw. Ausübungspreisen

Im März 2004 hat das Regulatory Board (dazumal Zulassungsstelle) erstmals die Kotierung eines dynamischen Derivats¹ mit «Roll-Over-Effekt» genehmigt. Die Kotierung erfolgte unter der Bedingung, dass die Anpassungen des Derivats, insbesondere die Durchführung des «Roll-Over-Prozesses», aus technischen Gründen höchstens einmal wöchentlich erfolgen dürfen. Diese Praxis wurde in der Mitteilung der Zulassungsstelle Nr. 9/2004 vom 30. August 2004 kommuniziert. 7

Die periodisch erfolgende Neufixierung von Schwellenwerten (Barriere) bzw. Ausübungspreisen (Strike) für weitere dynamische Produktstrukturen, wie bspw. Open-End Knock-out Optionen, wurde bis anhin unter Berücksichtigung der geltenden Praxis von SIX Exchange Regulation ebenfalls nur auf wöchentlicher Basis gestattet. 8

Marktteilnehmer haben gegenüber SIX Exchange Regulation vermehrt das Bedürfnis bekundet, Derivate mit täglicher Anpassung von Schwellenwerten bzw. Ausübungspreisen an der SIX Swiss Exchange kotieren zu können. 9

Dies betrifft alle Derivate, für welche die Neufixierung von Schwellenwerten, bzw. Ausübungspreisen während der Laufzeit nach im Voraus definierten und objektiv nachvollziehbaren Kriterien vorgenommen werden. 10

Ab sofort können Schwellenwerte (bspw. Stop-Loss / Knock-out Levels) bzw. Ausübungspreise von dynamischen Derivaten gemäss Produktbedingungen mittels einer «Offiziellen Mitteilung» auf täglicher Basis angepasst werden. 11

Folgende Regelung muss bei der Erstellung der «Offiziellen Mitteilung» zwingend beachtet werden:

- Die relevanten Informationen aller anzupassenden Derivate müssen gesammelt in einer einzigen «Offiziellen Mitteilung» an SIX Exchange Regulation gesendet werden;
- Das Datum des Inkrafttretens der effektiven Anpassungen der Schwellenwerte bzw. Ausübungspreise muss explizit erwähnt werden;

¹ Dynamische Derivate sind Derivate, deren Basiswert oder deren Produktausgestaltung (z.B. Neufixierung des Ausübungspreises, Anpassung von Schwellenwerten bei Derivaten mit pfadabhängiger Struktur etc.) während der Laufzeit nach im Voraus festgelegten und objektiv nachvollziehbaren Regeln geändert oder angepasst werden kann (Art. 8 RLFS).

- Bei Übermittlung der «Offiziellen Mitteilung» muss explizit vermerkt werden, dass die Publikation vor Börsenbeginn zu erfolgen hat;
- Die «Offizielle Mitteilung» ist bis spätestens 7.30 Uhr am Tage des Inkrafttretens an zulassung@six-group.com einzureichen.

Die Pflichten der Emittenten im Zusammenhang mit der Kotierung und der Aufrechterhaltung der Kotierung von derartigen Derivaten behalten auch bei einer täglichen Anpassung weiterhin ihre Gültigkeit. 12

Im Folgenden sei in diesem Zusammenhang auf die wichtigsten Bestimmungen hingewiesen (keine abschliessende Aufzählung):

- Richtlinie Forderungsrechte mit besonderer Struktur (RLFS), insbesondere die darin enthaltenen Bestimmungen für die Kotierung von Derivaten mit pfadabhängiger Struktur (Art. 4 ff. RLFS);
- Meldepflichten bei einer Anpassung der Bedingungen der Effekten z.B. in Bezug auf den Ausübungspreis (Anhang 3, Ziff. 2.01, Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung);
- Meldepflichten bei Erreichen von Schwellenwerten, welche den Kurs bzw. die Bewertung des Derivats beeinflussen (Anhang 3, Ziff. 2.03).

3. Kotierung von Pfandbesicherten Zertifikaten (COSI)

SIX Swiss Exchange AG bietet eine Dienstleistung an zur Besicherung von strukturierten Produkten, welche an der SIX Swiss Exchange kotiert sind (nachfolgend «Pfandbesicherte Zertifikate» genannt). Um die Risiken für die Anleger zu vermindern, sollen die Zertifikate zu Gunsten von SIX Swiss Exchange besichert werden. Innert der im «Rahmvertrag für Pfandbesicherte Zertifikate» zwischen der SIX Swiss Exchange AG, der SIX SIS AG, dem Emittenten und dem Sicherungsgeber (nachfolgend «Rahmenvertrag» genannt) definierten Frist nach Eintritt eines Verwertungsfalls werden die Pfandbesicherten Zertifikate fällig, und es entsteht automatisch ein Anspruch der Anleger gegenüber der SIX Swiss Exchange auf Auszahlung des anteilmässigen Netto-Erlöses aus der Verwertung der Sicherheiten. 13

Die Funktionsweise des Besicherungsmechanismus wird im Informationsblatt der SIX Swiss Exchange über Pfandbesicherte Zertifikate beschrieben. Das Informationsblatt steht auf der Webseite der SIX Swiss Exchange unter (<http://www.six-swiss-> 14

- exchange.com/download/admission/cosi/investor_info_de.pdf) zur Verfügung. Die genauen Bedingungen der Besicherung von Zertifikaten sind im Rahmenvertrag festgelegt.
- Die provisorische Zulassung zum Handel bzw. die Kotierung von Pfandbesicherten Zertifikaten bedingt den vorgängigen Abschluss des in Rz. 4 erwähnten Rahmenvertrags. 15
- Gesuche um provisorische Zulassung zum Handel von Pfandbesicherten Zertifikaten müssen zwingend über Connexor Listing (IBT) eingereicht werden. 16
- Den Anlegern sollen die notwendigen Informationen zur Verfügung stehen, um sich ein begründetes Urteil über die Besicherung bilden zu können. Zu diesem Zweck muss der Kotierungsprospekt zwingend in einem separaten Abschnitt den im Rahmenvertrag definierten Textblock über die Besicherung der Zertifikate enthalten. Änderungen, Streichungen und Ergänzungen in diesem Textblock sind unzulässig. 17
- Der ganze «Rahmenvertrag für Pfandbesicherte Zertifikate» bildet zudem einen integrierenden Bestandteil des Kotierungsprospekts («incorporation by reference») und muss interessierten Anlegern auf Anfrage hin kostenlos in deutscher Fassung oder englischer Übersetzung abgegeben werden. Der Kotierungsprospekt muss einen Hinweis enthalten, wo interessierte Anleger den Rahmenvertrag verlangen können. 18
- Weitergehende Informationen über die Besicherung von an der SIX Swiss Exchange kotierten Zertifikaten sind auf der Webseite der SIX Swiss Exchange unter http://www.six-swiss-exchange.com/issuers/services/cosi_de.html erhältlich. 19
- 4. Expressgebühren bei der Registrierung und Wiederauflage von Emissionsprogrammen für Derivate*
- Im Hinblick auf die bevorstehenden Wiederauflagen und Registrierungen von Emissionsprogrammen für Derivate erinnert SIX Exchange Regulation daran, dass Gesuche um erstmalige Registrierung oder Wiederauflage von Emissionsprogrammen 20 Börsentage vor dem gewünschten Registrierungsdatum eingereicht werden müssen (Art. 23 Abs. 2 Zusatzreglement Derivate, ZRD). 20
- Wenn Gesuche um Registrierung und Wiederauflage von Emissionsprogrammen für Derivate nicht fristgerecht eingereicht werden, kann SIX Exchange Regulation ohne vorgängige Ankündigung eine Expressgebühr von maximal CHF 20'000 (Gebührenordnung zum Kotierungsreglement, Ziff. 9.5) verrechnen. 21

Die Frist von 20 Börsentagen ist mit der Einreichung des Gesuchs
inkl. Entwurf des Emissionsprogramms gewährt. 22

Praxisgemäss akzeptiert SIX Exchange Regulation zur Fristwahrung
auch, dass Emittenten bzw. deren Vertreter Gesuche um
Registrierung und Wiederauflage von Emissionsprogrammen per
E-Mail einreichen. Dabei gilt es zu beachten, dass Gesuche immer
an kotierung@six-group.com zu senden sind. Es obliegt hierbei
dem Absender des E-Mails sicherzustellen, dass SIX Exchange Re-
gulation das Gesuch erhalten hat (z.B. mittels der Bitte um Rück-
bestätigung des Erhalts). Das handschriftlich unterzeichnete Ge-
such inkl. Gesuchsbeilagen muss nachgereicht werden. 23