

Newsletter ASPS juillet 2017



«ASPS goes Romandie» – 1^{er} InfoTalk de l'association de branche à Genève

L'ASPS se fixe résolument comme objectif de mieux se positionner en tant qu'association de branche nationale. Pour la première fois dans l'histoire de l'association, le comité et le management board se sont déplacés en rangs fermés vers le sud pour informer nos membres de Suisse romande et du Tessin dans le cadre d'un InfoTalk sur les dernières évolutions dans la branche et au sein de l'association. Pendant le repas commun dans un endroit surplombant les toits de la ville de Genève, des entretiens intéressants ont pu être menés. Nous nous réjouissons des prochains échanges



entre tous nos membres, que cela soit à Zurich, à Genève ou encore lors de la prochaine rencontre de branche «International Structured Products Forums» qui se tiendra les 6 et 7 septembre à Lucerne.

La toute dernière nouvelle, qui a par ailleurs été communiquée lors de l'InfoTalk, concernait le changement survenu au sein de l'effectif du comité de l'ASPS: Valentin Vonder Mühl succède à Philipp Rickenbacher. Nous sommes très heureux d'avoir trouvé en la personne de Valentin un spécialiste chevronné pour siéger au comité. Nous remercions Philipp pour son grand engagement. «Grâce à sa clairvoyance et à ses capacités analytiques, l'ASPS a évolué au cours de ces dernières années pour devenir une association de branche reconnue auprès de toutes les parties prenantes. Nous lui souhaitons plein succès pour la suite de sa carrière professionnelle.

Nous continuons à travailler intensément sur le thème lancé lors de l'édition 2016 du Lucerne Forum: «Les caisses de pension et les produits structurés». Lors du forum de cette année aussi, nous souhaitons échanger avec des spécialistes de la prévoyance vieillesse et approfondir les approches possibles pour notre secteur dans le cadre d'un workshop. De plus, nous avons mis sur pied au sein du comité un nouveau groupe de travail chargé de faire progresser cette initiative de manière ciblée.

Que cela soit en Suisse romande, au Tessin ou sur la place financière zurichoise, l'ASPS est passée au numérique avec le lancement du «SP Portfolio Optimizer» en février 2017. L'appli montre de manière simple la plus-value pouvant être générée par l'ajout de produits structurés dans un portefeuille. Motivés par les bons taux de téléchargement de la version de base, nous aimerions permettre une utilisation encore plus large de l'appli en y intégrant de nouvelles caractéristiques. Dans la newsletter, nous vous expliquons les modalités d'optimisation et jetons un éclairage sur ce qui préoccupe la branche actuellement, par exemple dans le domaine réglementaire.

Georg von Wattenwyl, président de l'ASPS

Mise à jour de «SP Portfolio Optimizer», optimisation de l'appli pour illustrer la profitabilité des produits structurés dans un portefeuille



Depuis février 2017, l'ASPS a mis le cap sur le numérique avec «SP Portfolio Optimizer», une appli gratuite développée en étroite collaboration avec swissQuant, qui montre de manière claire et compréhensible la plus-value pouvant être générée par l'ajout de produits structurés dans un portefeuille. Avec «SP Portfolio Optimizer», les Relationship Managers et les investisseurs privés peuvent tester eux-mêmes les diverses possibilités offertes par l'utilisation systématique de produits structurés dans le portefeuille et se rendre compte de la manière dont l'ajout de tel ou tel produit permet d'optimiser son propre portefeuille. Cet outil permet également de simuler différents portefeuilles types et scénarios de marché.

Après son lancement dans le cadre de «Finanz17», le salon suisse de la finance, la première version de l'appli n'a pas mis longtemps à s'imposer sur le marché et ne cesse d'enregistrer des chiffres de téléchargement à la hausse. Pour pouvoir encore mieux répondre aux besoins des utilisateurs, l'application subit maintenant une deuxième phase d'optimisation. De nouvelles caractéristiques sont implémentées telles que les Single Stocks ou le Decision Tree, et une version pour ordinateur de bureau, ainsi que des solutions Whitelabelling, autrement dit l'utilisation de l'application dans des versions spécifiques adaptées aux besoins des différents clients, sont en cours de planification. L'appli «SP Portfolio Optimizer» fonctionne sur iPad et peut être téléchargée gratuitement dans l'App-Store. [Cliquez ici](#) pour accéder au téléchargement gratuit de l'appli pour l'iPad. Découvrez le fonctionnement de «SP Portfolio Optimizer» en regardant cette [vidéo mise à jour](#).

Après son lancement dans le cadre de «Finanz17», le salon suisse de la finance, la première version de l'appli n'a pas mis longtemps à s'imposer sur le marché et ne cesse d'enregistrer des chiffres de téléchargement à la hausse. Pour pouvoir encore mieux répondre aux besoins des utilisateurs, l'application subit maintenant une deuxième phase d'optimisation. De nouvelles caractéristiques sont implémentées telles que les Single Stocks ou le Decision Tree, et une version pour ordinateur de bureau, ainsi que des solutions Whitelabelling, autrement dit l'utilisation de l'application dans des versions spécifiques adaptées aux besoins des différents clients, sont en cours de planification. L'appli «SP Portfolio Optimizer» fonctionne sur iPad et peut être téléchargée gratuitement dans l'App-Store. [Cliquez ici](#) pour accéder au téléchargement gratuit de l'appli pour l'iPad. Découvrez le fonctionnement de «SP Portfolio Optimizer» en regardant cette [vidéo mise à jour](#).

«Bienvenue en Romandie»: le premier InfoTalk de Genève faisant office de plate-forme de discussion

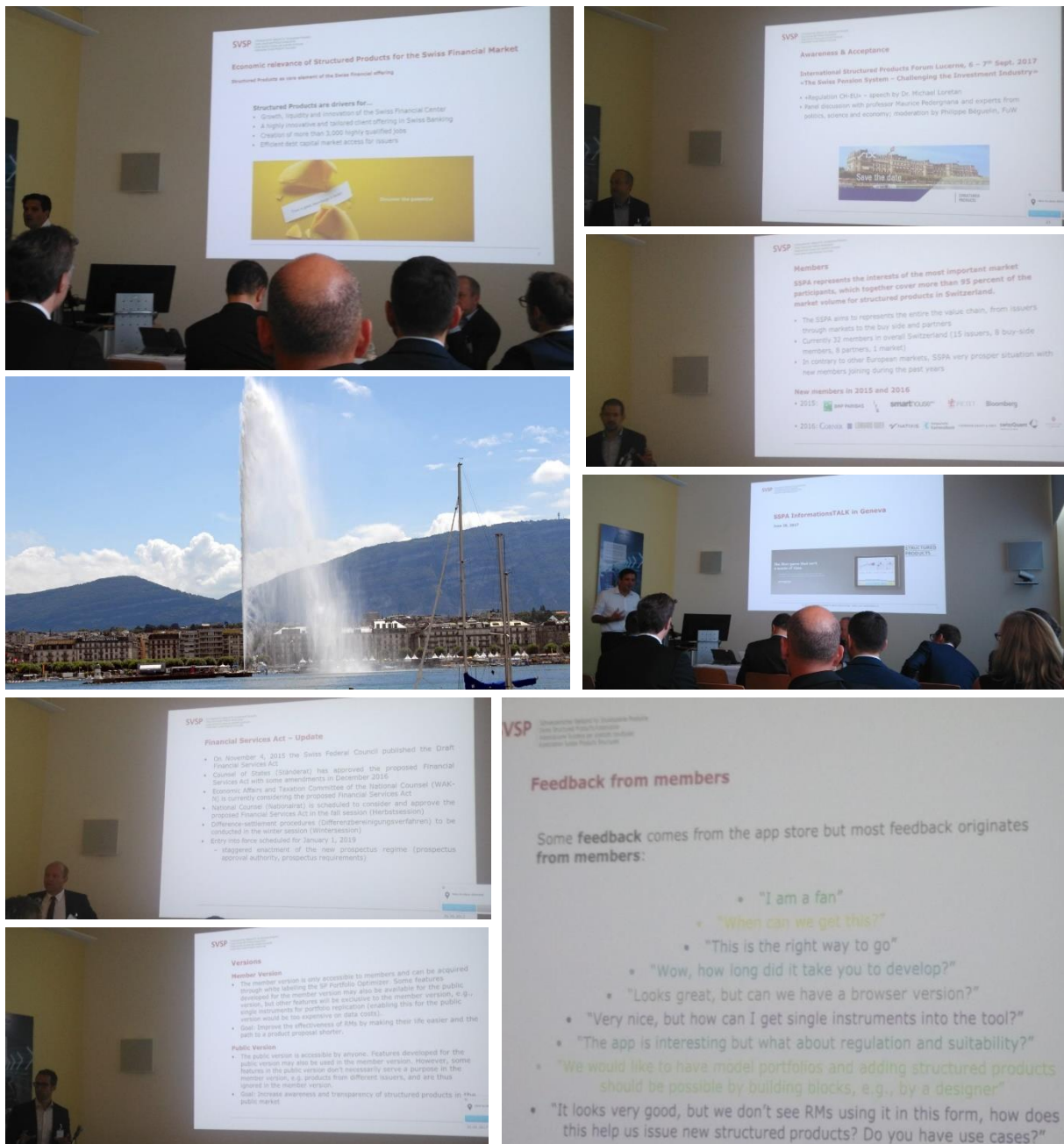
Pour la première fois dans l'histoire de l'association, l'ASPS avait organisé à Genève son InfoTalk, qui est sa réunion d'information trimestrielle. Par cette décision, l'ASPS a tenu compte de son élargissement constant, qui va non seulement des émetteurs aux partenaires en passant par les marchés et les buy-side, mais s'étend à un effectif actuel de 32 membres répartis dans toute la Suisse, avec une hausse constante en Suisse romande.



Une vingtaine de membres qui avaient fait le trajet de Zurich ou du Tessin, mais dont la majorité avait parcouru un chemin plus court en arrivant de la Suisse romande, ont ainsi pu s'informer des activités actuelles de l'association, des projets d'optimisation de l'appli, des sujets traités lors de la rencontre de branche du Lucerne Forum de début septembre, ainsi que des progrès réalisés et de l'état d'avancement actuel dans le domaine des produits structurés et des caisses de pension, sans oublier les modifications réglementaires gagnant en importance dans le secteur, par exemple avec la LSFIn ou la section 871(m). En outre, Georg von Wattenwyl, le président de l'ASPS, était venu avec une nouvelle toute

fraîche à annoncer: le changement au niveau des membres du comité. Le comité de l'ASPS a en effet élu par cooptation Valentin Vonder Mühl, de la banque Julius Bär, pour succéder à Philipp Rickenbacher au sein du comité à compter du 1^{er} juillet 2017 (se reporter au texte ci-dessous pour les détails). Les élections ordinaires auront lieu lors de l'assemblée des délégués de septembre, tout comme les élections pour désigner la personne devant occuper le mandat devant être créé de représentant des affaires Buy-Side au comité. Ce mandat supplémentaire au sein du comité contribuera à l'élargissement de cet organe tout en permettant aux affaires Buy-Side de mieux faire entendre leur voix au comité.

Cliquez ici pour accéder à la galerie photos:



Valentin Vonder Mühl rejoint le comité de l'ASPS

Le comité de l'Association Suisse Produits Structurés ASPS élit Valentin Vonder Mühl, de la banque Julius Bär, pour succéder à Philipp Rickenbacher au comité de l'ASPS avec effet au 1er juillet 2017. Valentin Vonder Mühl dispose de 23 ans d'expérience dans les affaires avec des produits structurés, dont il compte bien faire bénéficier l'association. Durant ses 4 années passées au sein du comité, Philipp Rickenbacher, démissionnaire, a contribué dans une mesure déterminante au positionnement de l'ASPS en tant qu'association de branche.



Valentin Vonder Mühl travaille depuis 1994 à la banque Julius Bär dans le domaine des produits structurés et a vécu en direct l'évolution des produits structurés en Suisse. Grâce à différentes fonctions dirigeantes qu'il a exercées dans le secteur du trading, il en connaît parfaitement les exigences actuelles. En tant que responsable Structured Products Trading, Valentin dispose d'un savoir-faire international global et intégrera davantage à la discussion les observations faites sous l'angle du négoce.

Philipp Rickenbacher faisait partie du comité de l'ASPS depuis 2013, dont il était dernièrement le vice-président et le responsable du département Membres. Sous sa direction, l'association a progressivement évolué vers le rôle de défenseur des intérêts tout au long de la chaîne de création de valeur. Ainsi, avec un nouveau concept de membre, Philipp a ouvert les portes de l'association aux représentants buy-side et aux partenaires. Compte tenu de ses responsabilités changées en tant que responsable Advisory Solutions chez Julius Bär depuis juillet 2016, Philipp a décidé de se démettre de son mandat au comité.

En date du 1^{er} juillet 2017, les membres du comité de l'ASPS sont Georg von Wattenwyl (président, Banque Vontobel), Jan Schoch (Leonteq), Thomas Schmidlin (Credit Suisse), Adrian Steinherr (UBS) et Valentin Vonder Mühl (Julius Bär).

Mise à jour Legal & Regulations

LSFin/LEFin

La branche est unanime sur ce point: la LSFin et la LEFin telles que présentées dans le projet du Conseil des États constituent un bon point de départ de modernisation de la législation financière offrant une protection des investisseurs qui soit applicable dans la pratique. Le projet est actuellement traité par la Commission fédérale de l'économie et des redevances du Conseil national (CER-N). Celle-ci propose d'accepter les projets de loi dans leurs grandes lignes, mais demande certaines modifications telles que l'assouplissement de l'obligation de publier un prospectus quand l'offre s'adresse à un nombre limité d'investisseurs. Il y a encore un potentiel d'amélioration sur certains points et l'ASPS continue à se mobiliser en faisant des propositions concrètes. Le Conseil national délibérera probablement sur le projet de loi lors de la session d'automne 2017. L'élimination des divergences interviendra lors de la session d'hiver 2017 ou de la session de printemps 2018. L'entrée en vigueur de la LSFin et la LEFin devrait se faire pour le 1^{er} janvier 2019 au plus tôt.

Pour que tout soit prêt à temps, les travaux relatifs aux dispositions d'exécution ont déjà commencé. En collaboration avec d'autres associations des milieux économiques, l'ASPS s'engage activement dans

ces travaux, notamment par rapport au nouveau régime relatif aux prospectus et à la nouvelle fiche d'informations de base. L'association est convaincue que l'implication des acteurs économiques permettra de créer des conditions cadres utiles et applicables dans la pratique pour le marché suisse, sans importer les erreurs de conception réglementaire commises à l'étranger.

PRIIP & MIFID2

Le règlement de l'UE sur les PRIIP, et avec lui l'introduction de documents de présentation homogènes des informations clés sur les produits (appelés «KID») pour les «packaged products», ainsi que l'ensemble de règlements et directives MIFID2/MIFIR, entreront en vigueur en janvier 2018. La mise en œuvre de cette réglementation représente un grand défi pour la branche. Les dispositions d'exécution techniques déterminantes sont maintenant disponibles, mais comme chacun le sait, le diable est dans les détails et il y a encore des questions en suspens. Les thèmes du règlement sur les PRIIP et des directives MIFID2 seront abordés dans le cadre de différents groupes de travail de l'association. Il sera entre autres question de sujets tels que l'auteur, l'autorité de surveillance compétente et la langue des KID PRIIP ou le rôle du producteur, du distributeur ou du co-producteur et du concept de marché cible dans le cadre des directives MIFID2.

871(m)

En Suisse, l'impôt anticipé selon la section 871(m) sera mis en œuvre par la solution «Issuer», ce qui signifie que les émetteurs de produits structurés déduiront de manière standard l'impôt à la source américain au taux de 30%. Une solution «Custodian» n'est pas applicable pour les produits structurés émis massivement, dans la mesure où une répartition des «dividend equivalent payments» déterminants entre les différents investisseurs avec un reporting correspondant pour les banques n'est pas possible sans que cela n'occasionne des charges énormes. SIX est en train d'examiner comment elle peut apporter son soutien à la branche au niveau du reporting. L'ASPS persévère et communiquera à nouveau à ce sujet dans le cadre de son forum dédié à la section 871(m).

Kepler Cheuvreux élargit l'association de branche

L'admission d'un nouveau membre durant le deuxième trimestre, qui fait passer à six le nombre d'adhésions enregistrées depuis le début de l'année, représente une nouvelle étape vers une représentation de la branche la plus large possible. Actuellement, l'association a un effectif de 32 membres.



Stefan Wyler, Head of Investment Solutions à la Zurich s'exprime au sujet de l'adhésion: «Avec notre plateforme «Derivatives Capital», qui est orientée vers la recherche, la conception et la distribution de produits

structurés taillés sur mesure, nous offrons un service unique à notre clientèle. Par notre affiliation à l'ASPS, nous nous réjouissons de consolider notre engagement, y compris en Suisse, et de participer activement au développement de la branche.»

International Structured Products Forum les 6 et 7 septembre à Lucerne

En tant que rencontre de branche internationale, le Lucerne Forum, qui se tiendra cette année les 6 et 7 septembre, est une plate-forme d'échange appréciée. En collaboration avec SIX Swiss Exchange, l'ASPS élabore activement le programme qui sera dédié cette année au thème prioritaire des produits structurés et des caisses de pension.



Parallèlement à une discussion de panel sur le thème «The Swiss Pension System – Challenging the Investment Industry», un débat approfondi sera organisé dans l'après-midi, dans le cadre de l'un des deux ateliers, sur les outils et les approches qui sont nécessaires à une information adéquate et compréhensible des caisses de pension au sujet de l'utilisation des produits structurés. Des mesures et des idées appropriées doivent être développées et définies pour améliorer le niveau de connaissances des responsables et des conseillers des caisses de pension, des membres des conseils de fondation, etc. au sujet des produits structurés, ainsi que pour permettre leur positionnement en tant que possibilité de placement innovante pour les caisses de pension. Les approches développées seront ensuite intégrées au travail permanent de l'association, puis mises en œuvre et optimisées.

8^{eme} International Structured Products Forum, 6 et 7 septembre 2017, Grand Hotel National, Haldenstrasse 4, 6006 Lucerne. Pour obtenir des informations plus détaillées sur cette manifestation et vous y inscrire, veuillez cliquer [ici](#).