

# Rapport sectoriel produits structurés

## Rapport trimestriel

Décembre 2014

### Association Suisse Produits Structurés ASPS

---



## Table des matières

<b>1. L'essentiel en un clin d'œil</b>	
1.1 Chiffres-clé.....	3
1.2 Informations de l'ASPS.....	3
<b>2. Catégorisation des produits</b>	
2.1 Catégorisation ASPS.....	4
<b>3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques</b>	
3.1 Produits structurés depuis 2007.....	5
3.2 Toutes les catégories.....	6
3.3 Toutes les catégories en pour cent.....	7
3.4 Selon les segments clientèles (titulaire des dépôts).....	8
<b>4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange</b>	
4.1 Développement du chiffre d'affaires entre 2004 – 2014.....	9
4.2 Développement du chiffre d'affaires ces 12 derniers mois .....	10
4.3 Nombre de produits cotés entre 2004 – 2014.....	11
4.4 Nombre de produits cotés ces derniers 12 mois.....	12
4.5 Nouvelles émissions entre 2004 – 2014.....	13
4.6 Nouvelles émissions ces derniers 12 mois.....	14
4.7 Parts de marché des 5 principaux émetteurs .....	15
<b>5. ASPS chiffre des risques</b>	
5.1 Risque de marché agrégée (VaR) cours de l'année.....	16
5.2 Répartition des catégories de risque à la fin du trimestre.....	17
<b>6. Appendice</b>	
6.1 Abréviations.....	18
6.2 Impressum.....	18
6.3 Sources des données.....	18
6.4 Disclaimer.....	18

## 1. L'essentiel en un clin d'oeil

### 1.1 Chiffres-clé

- À la fin d'octobre 2014 (chiffres les plus récents de la BNS) un total de CHF 201.78 Mrd (+1.97%) était placé dans des produits structurés sur des dépôts bancaires suisses («actifs sous gestion»).
- Par rapport aux autres papiers-valeurs, cela équivaut à 3.69% de tout l'argent placé sur des dépôts bancaires suisses.
- Ces dépôts de la clientèle sont détenus de 27.23% par des investisseurs privés, de 67.82% par des investisseurs institutionnels et de 4.95% par des clients commerciaux.
- En décembre 2014, les produits structurés ont enregistré des transactions boursières de CHF 2.16 Mrd à la SIX Structured Products Exchange (+22.73% par rapport au mois précédent).
- La catégorie des produits de levier a sa part à 50.67% de toutes transactions boursières. Les produits de placement ont baissé à 49.33%.
- Par la fin de décembre 2014 31'989 produits étaient cotés dont 10'256 (32.06%) en ce quatrième trimestre.
- À la fin de décembre 2014 les cinq principaux émetteurs de produits structurés cotés en bourse sont l'UBS (part de marché entier: 33.49%), la banque Vontobel (19.77%), la banque cantonale de Zurich (15.38%), la banque Julius Baer (13.82%) et le Credit Suisse (5.26%). Le part des autres émetteurs est 13.82%.
- À la fin de l'année les valeurs de la VaR pour les catégories de la ASPS de participation et d'optimisation de la performance montrent une légère tendance haussière. Pour les catégories de protection du capital et de levier on a observé une diminution des valeurs. En comparaison avec le troisième trimestre les classes de risque d'optimisation de la performance et de levier ne montrent pas des changements fondamentaux. En quatrième trimestre les produits de participation tendent à la catégorie 4 et les produits de protection du capital aux catégories 2 et 3.

### 1.2 Informations de l'ASPS

- Le site de l'association [www.asps-association.ch](http://www.asps-association.ch) fournit de plus amples informations sur le fonctionnement des types de produits, l'attribution des astérisques et la ASPS Swiss Derivative Map.
- Sur le site Web de l'association, vous trouvez aussi des informations sur la solvabilité des émetteurs et désormais le ASPS indicateur de risque, utilisant comme référence la « value at risk » (VaR), pour montrer le risque de marché des produits structurés.

## 2. Classification des produits ASPS

### 2.1 Classifications ASPS (Etat: 31.12.2014)

#### PRODUITS D'INVESTISSEMENT

11 Protection du capital		12 Optimisation de la performance		13 Participation	
1100	Certificat de protection du capital participation	1200	Certificat Discount	1300	Certificat Tracker
1110	Certificat de conversion	1210	Certificat Discount avec barrière	1310	Certificat Outperformance
1130	Certificat de protection du capital avec barrière	1220	Reverse Convertible	1320	Certificat Bonus
1140	Certificat de protection du capital avec coupon	1230	Barrier Reverse Convertible	1330	Certificat Outperformance Bonus
1199	Autres certificats de protection du capital	1260	Certificat Express	1340	Certificat Twin-Win
		1299	Autres certificats d'optimisation de la performance	1399	Autres certificats de participation

#### PRODUITS LEVIER

14 Produits d'investissement avec débiteur de référence		21 Levier	
1410	Certificat de débiteur de référence avec conditionnelle du capital	2100	Warrant
1420	Certificat de débiteur de référence avec optimisation de la performance	2110	Spread Warrant
1430	Certificat de débiteur de référence avec participation	2200	Warrant avec Knock-Out
		2210	Mini-Future
		2300	Certificat avec Constant Levier
		2099	Autres certificats levier

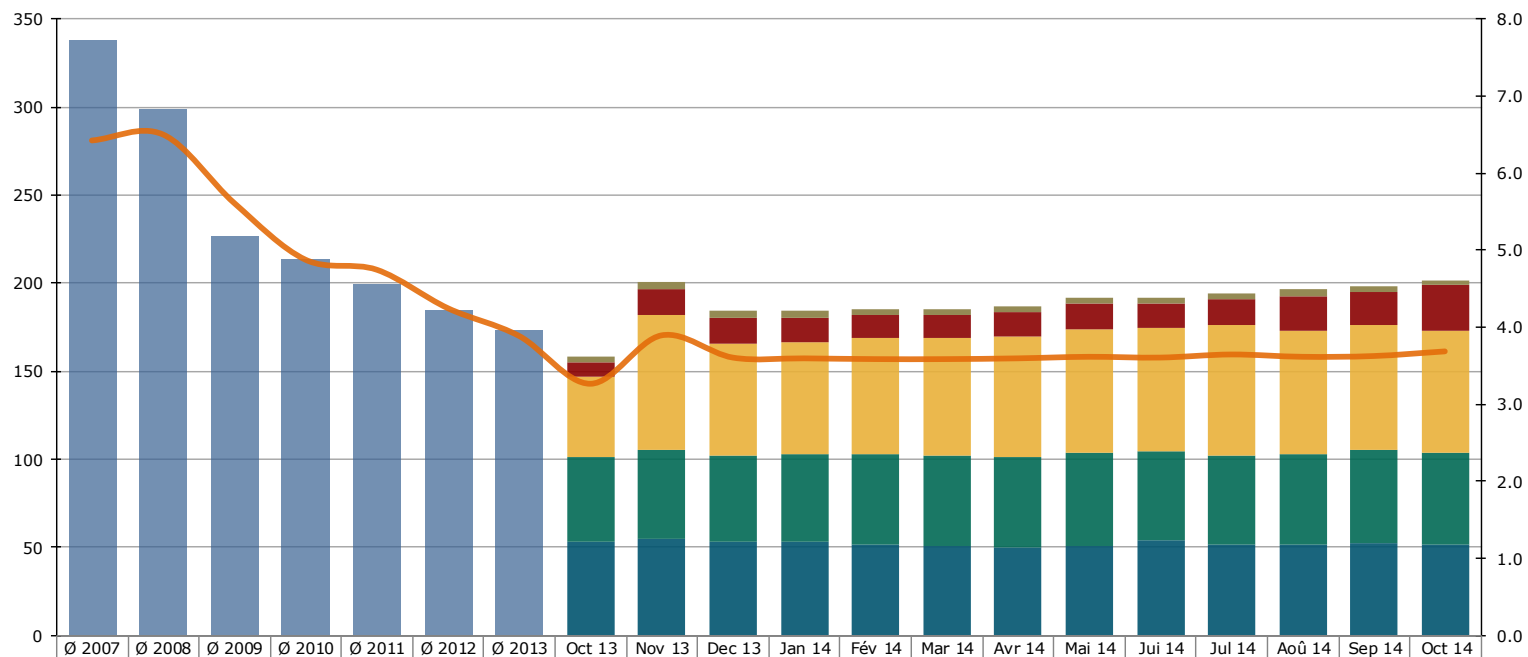
- L'association classe les produits en cinq groupes principaux et 26 catégories de produits.
- Sur le site de l'association se trouve une fonction de recherche de produits [www.asps-association.ch](http://www.asps-association.ch) (Recherche de produits).
- La classification est vérifiée mensuellement et complétée si nécessaire.
- De nouvelles catégories de produits sont créées si trois émetteurs émettent au moins trois produits d'un type similaire.

## 3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

### 3.1 Produits structurés depuis 2007

Chiffres en milliards CHF

Chiffres en %



	Ø 2007	Ø 2008	Ø 2009	Ø 2010	Ø 2011	Ø 2012	Ø 2013	Oct 13	Nov 13	Dec 13	Jan 14	Fév 14	Mar 14	Avr 14	Mai 14	Jui 14	Jul 14	Aoû 14	Sep 14	Oct 14
Divers / pas catégorisé								3.42	3.60	3.55	3.64	3.55	3.61	3.67	3.83	3.50	3.34	3.43	2.77	2.91
Leverier								8.05	14.90	14.52	13.85	13.39	13.04	13.67	14.06	13.57	14.78	19.48	19.00	26.35
Participation								45.38	76.96	64.17	63.54	65.59	66.83	68.18	70.42	70.37	73.85	70.74	71.19	68.53
Optimisation de la performance								48.77	50.60	48.70	49.43	51.12	51.39	51.39	53.28	50.42	50.93	51.28	52.29	52.25
Protection du capital								52.82	54.49	53.07	53.49	51.77	50.54	50.21	50.31	53.88	51.43	51.28	52.63	51.75
Produits structurés	337.22	298.81	226.84	213.75	199.23	183.94	172.69	<b>158.43</b>	<b>200.55</b>	<b>184.01</b>	<b>183.95</b>	<b>185.43</b>	<b>185.41</b>	<b>187.12</b>	<b>191.90</b>	<b>194.33</b>	<b>196.21</b>	<b>196.21</b>	<b>197.88</b>	<b>201.78</b>
En % du total des actifs	6.43	6.50	5.61	4.88	4.75	4.25	3.89	3.27	3.90	3.61	3.60	3.59	3.59	3.60	3.62	3.61	3.65	3.62	3.63	3.69

Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS, derniers chiffres disponibles

### 3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

#### 3.2 Toutes les catégories

Chiffres en milliards CHF

Date	Total	Marché monétaire	Obligations	Actions	Fonds de placement	Produits structurés	Autres titres
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
Ø 2013	5'042	67	1'301	1'948	1'528	196	1
Oct 13	4'839	65	1'201	1'874	1'539	158	1
Nov 13	5'145	64	1'268	2'046	1'565	201	1
Dec 13	5'097	63	1'248	2'044	1'557	184	1
Jan 14	5'103	64	1'264	2'020	1'571	184	0
Fév 14	5'166	62	1'257	2'077	1'585	185	0
Mar 14	5'164	59	1'232	2'086	1'602	185	0
Avr 14	5'194	61	1'237	2'094	1'616	187	0
Mai 14	5'308	62	1'255	2'151	1'648	192	0
Jun 14	5'314	62	1'259	2'141	1'661	192	0
Jul 14	5'324	63	1'267	2'116	1'685	194	0
Aoû 14	5'416	61	1'271	2'169	1'719	196	0
Sep 14	5'456	58	1'285	2'174	1'740	198	0
Oct 14	5'469	64	1'282	2'177	1'745	202	0

Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS

- En comparaison avec l'année précédente, le total des portefeuilles de titres a augmenté de CHF 4'839 Mrd à CHF 5'469 Mrd en octobre 2014 (plus CHF 630 Mrd), soit une augmentation de 13.02% (non corrigé des effets des cours).
- Durant cette période le marché des produits structurés a augmenté de CHF 158.43 Mrd à CHF 201.78 Mrd (plus 27.36%). Cette hausse est due à l'extension de la Banque Nationale Suisse du cercle des institutions reportant les statistiques des dépôts de la clientèle auprès des banques en novembre 2013.
- Notamment la part des produits structurés (+27.36%) a augmenté. Au contraire, le marché monétaire (-1.90%) a perdu dans une moindre mesure.

## 3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

### 3.3 Toutes les catégories en pour cent

Chiffres en %

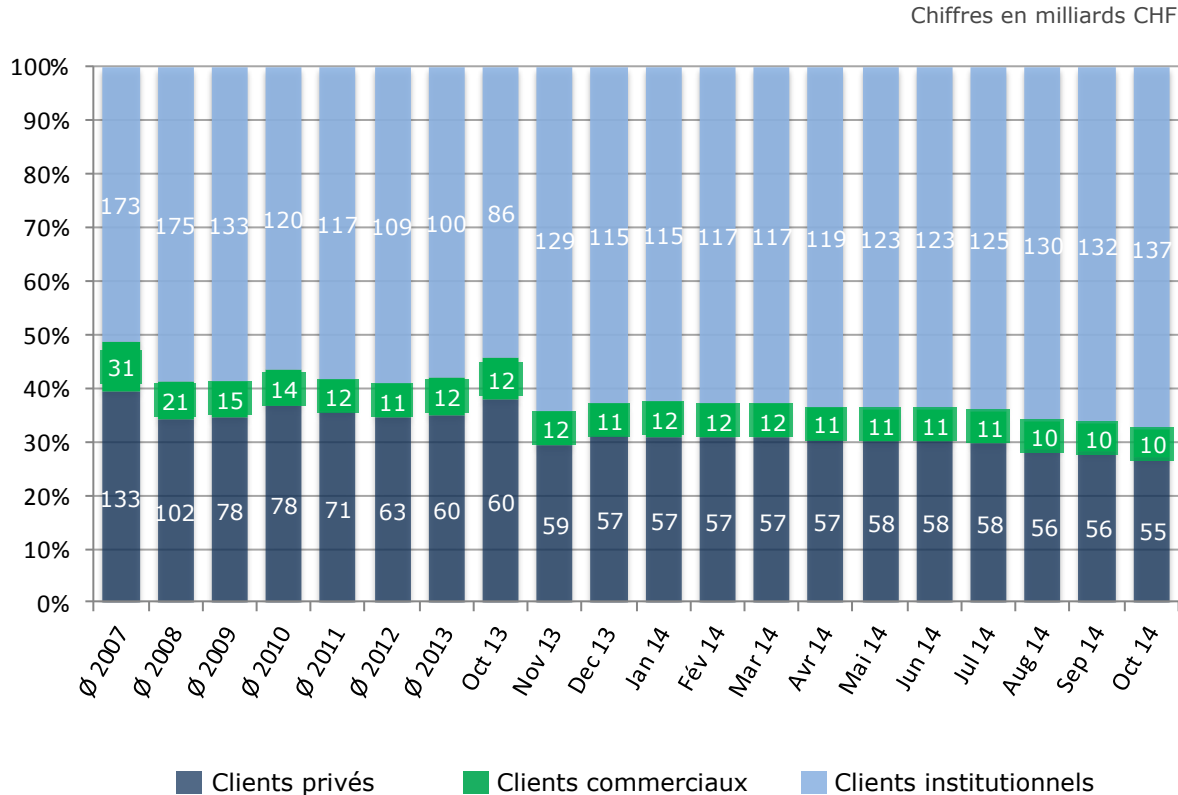
Datum	Marché monétaire	Obligations	Actions	Fonds de placement	Produits structurés	Autres titres
Ø 2005	1.48	30.61	37.36	25.76	4.63	0.92
Ø 2006	1.46	26.16	38.25	28.42	5.37	0.33
Ø 2007	1.57	23.49	37.93	30.48	6.43	0.11
Ø 2008	2.51	25.69	33.37	31.88	6.50	0.06
Ø 2009	3.23	29.84	30.90	30.37	5.61	0.05
Ø 2010	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
Ø 2013	1.34	25.80	38.64	30.31	3.89	0.03
Oct 13	1.35	24.82	38.73	31.81	3.27	0.02
Nov 13	1.25	24.64	39.76	30.43	3.90	0.02
Dec 13	1.24	24.48	40.10	30.55	3.61	0.02
Jan 14	1.25	24.77	39.59	30.78	3.60	0.00
Feb 14	1.19	24.32	40.21	30.68	3.59	0.00
Mar 14	1.15	23.85	40.39	31.02	3.59	0.00
Apr 14	1.17	23.82	40.31	31.11	3.60	0.00
Mai 14	1.18	23.64	40.53	31.04	3.62	0.00
Jun 14	1.16	23.69	40.29	31.25	3.61	0.00
Jul 14	1.18	23.79	39.74	31.64	3.65	0.00
Août 14	1.13	23.47	40.05	31.73	3.62	0.00
Sep 14	1.07	23.55	39.86	31.90	3.63	0.00
Oct 14	1.17	23.44	39.81	31.90	3.69	0.00

- En octobre 2014, 3.69% des dépôts de la clientèle étaient placés dans des produits structurés.
- C'est une augmentation de 12.68% par rapport à l'année précédente (3.27%).
- Par rapport aux autres catégories c'est un déplacement du marché monétaire (-13.21%) et des obligations (-5.56%) à la catégorie des produits structurés (+12.68%), des actions (+2.78%) et des fonds de placement (+0.25%).

Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS

### 3. Portefeuilles de titres dans les dépôts de la clientèle auprès des banques

#### 3.4 Selon les segments clientèles (titulaire des dépôts)



- L'ASPS estime que plus de la moitié des produits structurés détenus par des privés ont été acquis par la médiation d'un gérant de fortune.

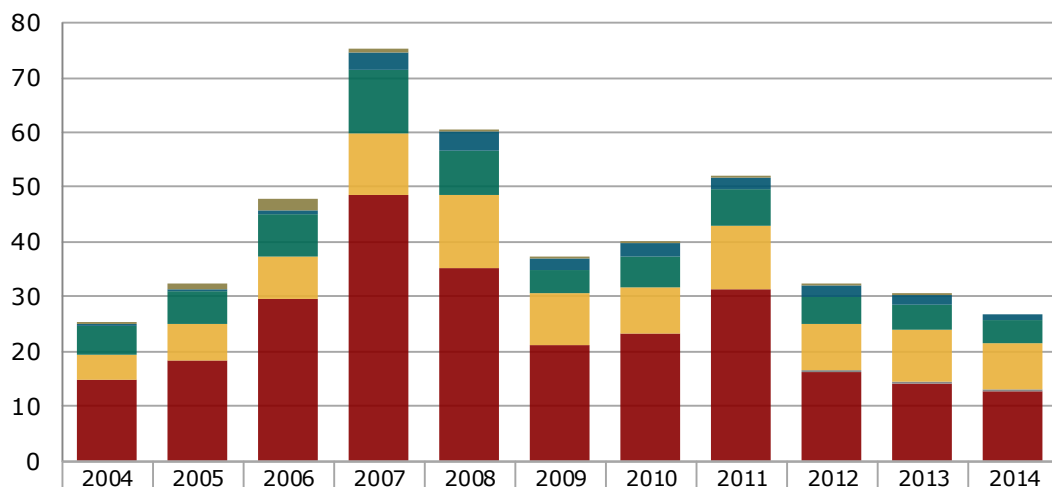
Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS



## 4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange

### 4.1 Développement du chiffre d'affaires entre 2004 - 2014

Chiffres en milliards CHF



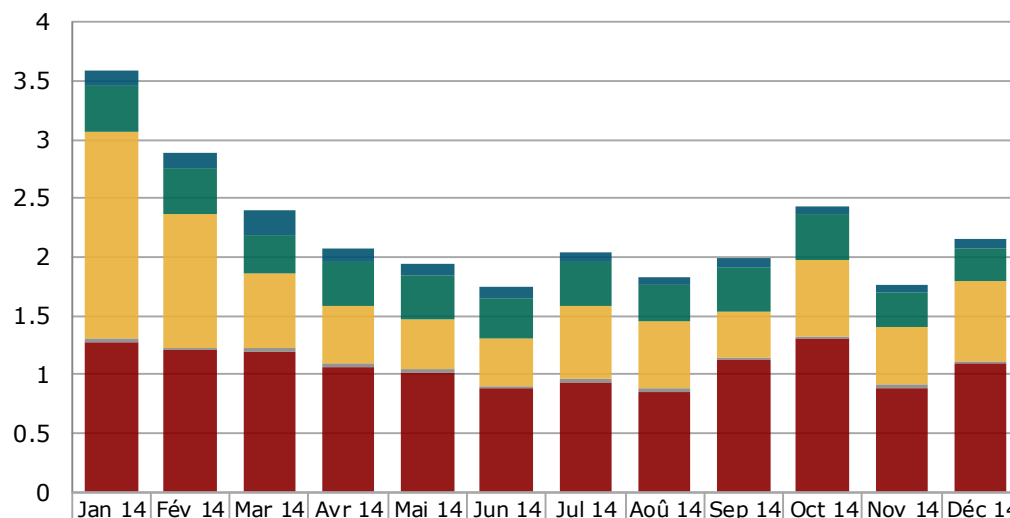
- En comparaison avec 2013 le chiffre d'affaires a légèrement diminué à CHF 26.83 Mrd (-11.46%). Comparé à l'excellente année 2007 c'est 35.59% du chiffre d'affaires en ce temps-là.
- En 2014 les produits avec débiteur de référence (+22.54%) ont pu augmenter leurs parts, pendant que les produits de participation (-12.64%) et les produits levier (-10.39%) ont perdu.

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

## 4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange

### 4.2 Développement du chiffre d'affaires ces 12 derniers mois

Chiffres en milliards CHF

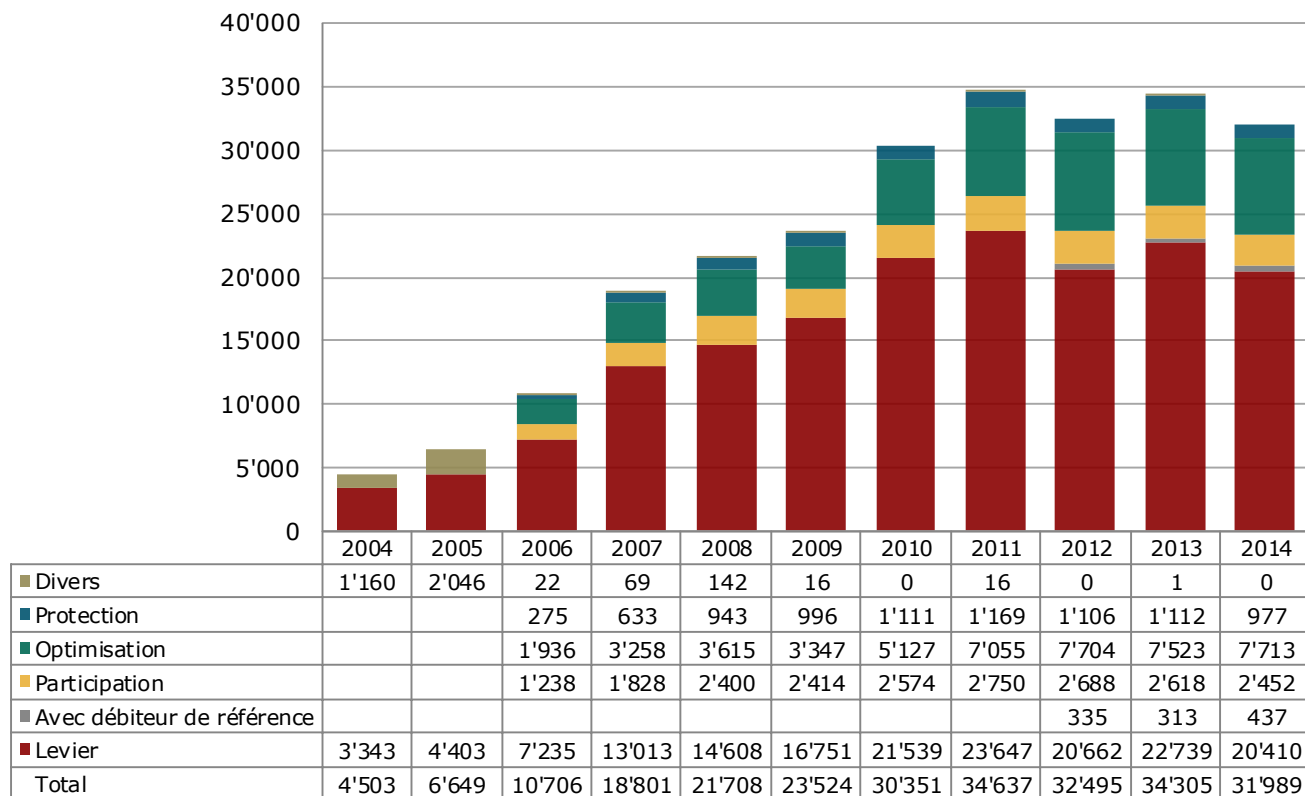


- En décembre 2014, par rapport au commencement de l'année le chiffre d'affaire a enregistré une diminution de 39.83%.
- Comparé au mois précédent le chiffre d'affaire en décembre a augmenté de 22.55%.
- La croissance du chiffre d'affaires est avant tout due aux produits de participations (+37.36%) et aux produits de levier (+25.11%).

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

## 4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange

### 4.3 Nombre de produits cotés entre 2004 – 2014

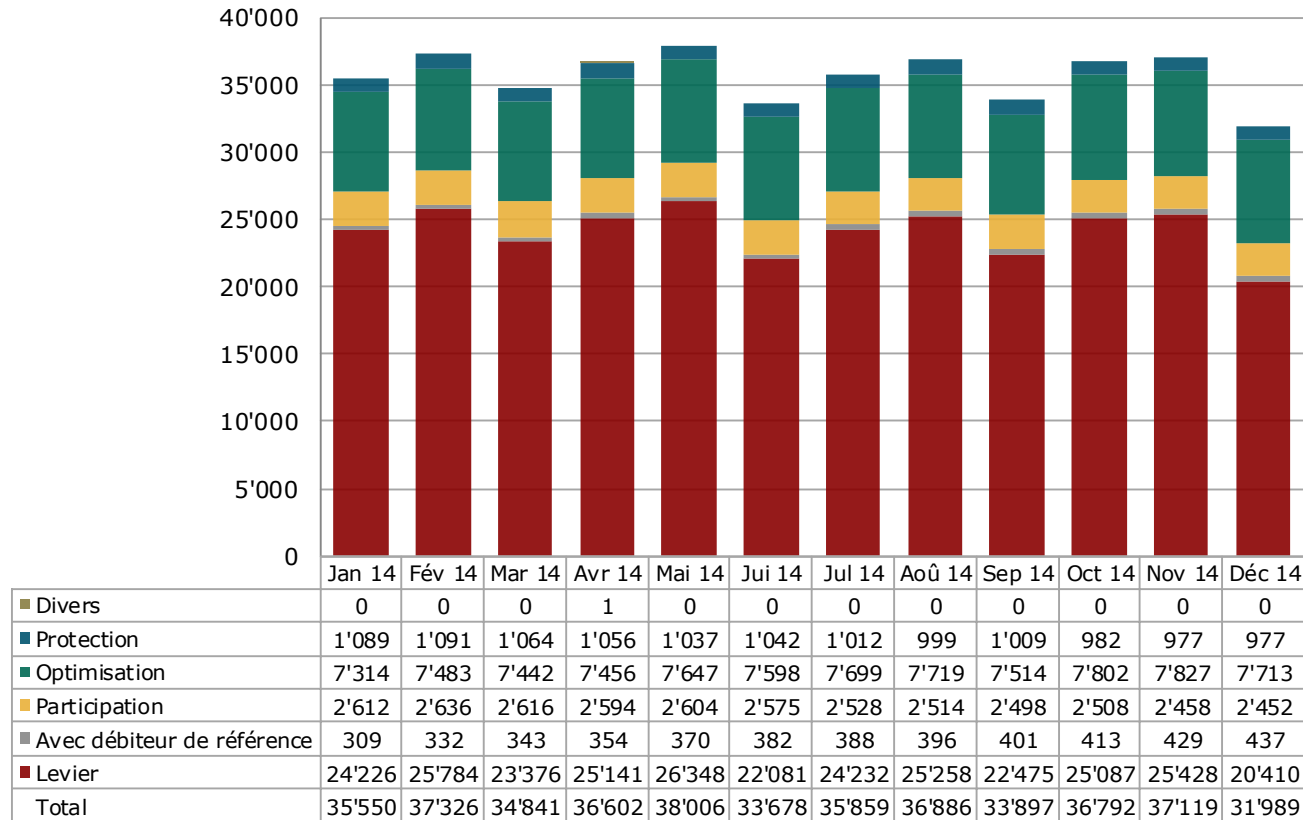


- Avec une diminution des produits cotés (31'989 à la fin de l'année 2014), les années précédentes n'ont pas été dépassées. En comparaison avec 2013 c'est une diminution de 2'316 produits (-6.75%).
- En 2014 on a enregistré une baisse surtout pour les produits de protection du capital (-12.14%).

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

## 4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange

### 4.4 Nombre de produits cotés ces derniers 12 mois

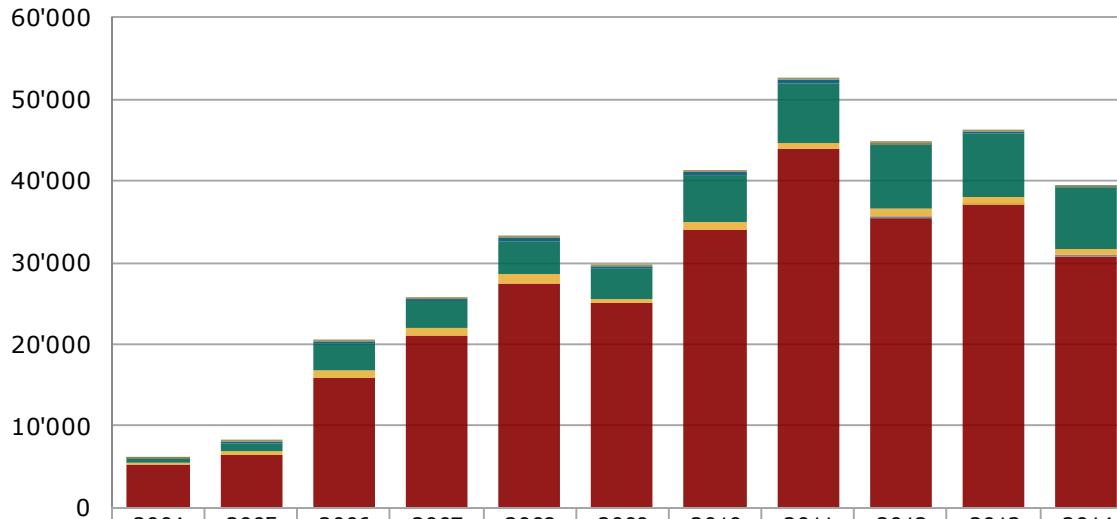


- Au quatrième trimestre on a enregistré avant tout une croissance pour les produits cotés avec débiteur (+8.98%) et les produits d'optimisation de la performance (+2.65%). Le nombre des produits de levier (-9.19%), les produits de protection du capital (-3.17%) et les produits de participation (-1.84%) a cependant diminué.
- Il est à remarquer que les mois de mars, juin, septembre et décembre ont vu un grand nombre d'échéances aux bourses.

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

## 4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange

### 4.5 Nouvelles émissions entre 2004 – 2014



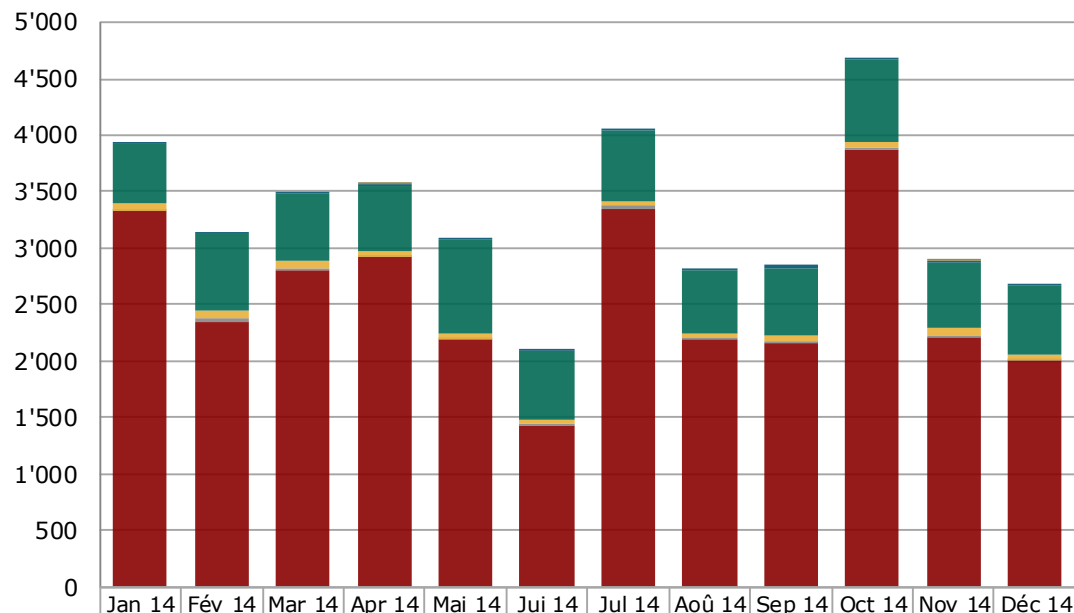
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Divers	2	1	21	128	119	158	84	74	493	9	2
Protection	4	40	209	247	491	302	514	428	212	223	170
Optimisation	499	1'020	3'329	3'316	3'967	3'673	5'658	7'190	7'580	7'789	7'519
Participation	197	414	920	865	1'189	636	804	854	988	899	665
Avec débiteur de référence									241	148	152
Levier	5'208	6'487	15'919	21'038	27'368	24'984	34'127	43'868	35'493	37'014	30'804
Total	5'910	7'962	20'398	25'594	33'134	29'753	41'187	52'414	45'007	46'082	39'312

- L'année 2014 n'a pas dépassé l'année précédente avec 39'312 nouvelles émissions. En comparaison avec 2013 cette baisse se porte sur 14.69%.
- Les produits de levier représentent la plus grande partie avec 78.36%. Dans la catégorie des produits d'investissement les produits d'optimisation de la performance étaient les produits émis le plus avec une part de 19.13%.

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

## 4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange

### 4.6 Nouvelles émissions ces derniers 12 mois



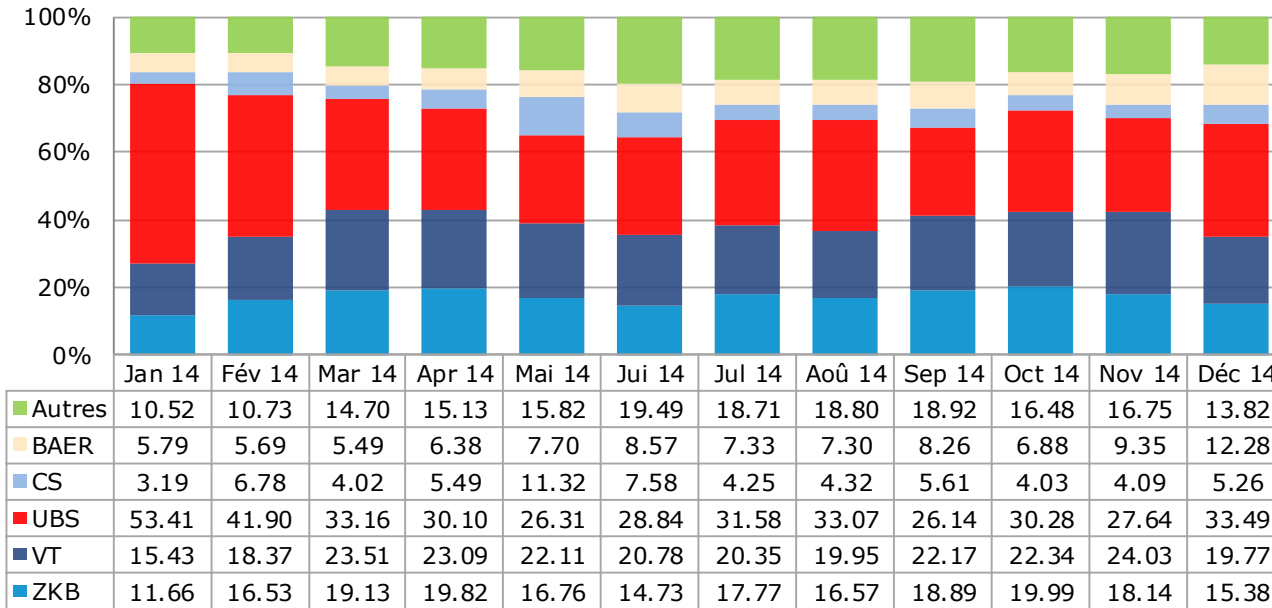
- Les nouvelles émissions ont augmenté par 5.42% (10'256 produits) au quatrième trimestre comparé au troisième trimestre 2014 (9'729 produits).
- Comparé au début de l'année (3'924 produits), en décembre 2014 moins de produits ont été émis (-31.60%).

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

## 4. Produits structurés à la SIX Structured Products Exchange

### 4.7 Parts de marché des 5 principaux émetteurs

Chiffres en %



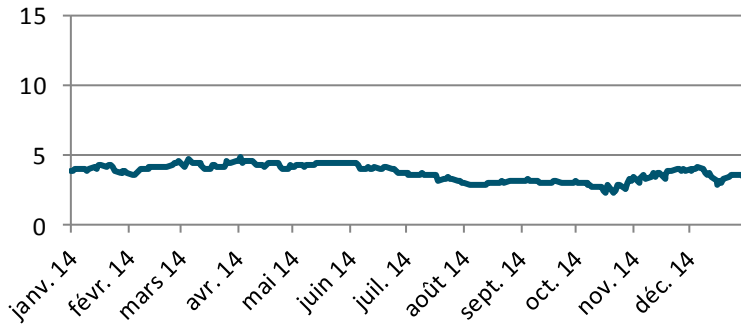
- À la fin de decembre 2014 les cinq principaux émetteurs de produits structurés cotés en bourse sont l'UBS (part de marché entier: 33.49%), la banque Vontobel (19.77%), la banque cantonale de Zurich (15.38%), la banque Julius Baer (12.28%) et le Credit Suisse (5.26%).
- Gagnants du quatrième trimestre sont la banque Julius Baer (+48.62%) et l'UBS (+28.10%) au détriment des autres émetteurs la banque cantonale de Zurich (-18.58%), la banque Vontobel (-10.82%) et le Credit Suisse (-6.26%).

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

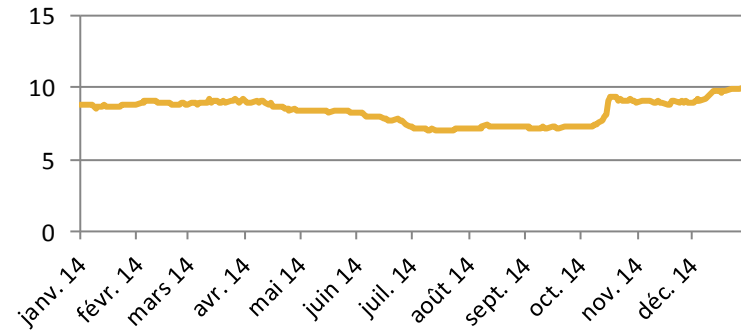
## 5. ASPS chiffre des risques

### 5.1 Risque de marché agrégé (VaR) cours de l'année

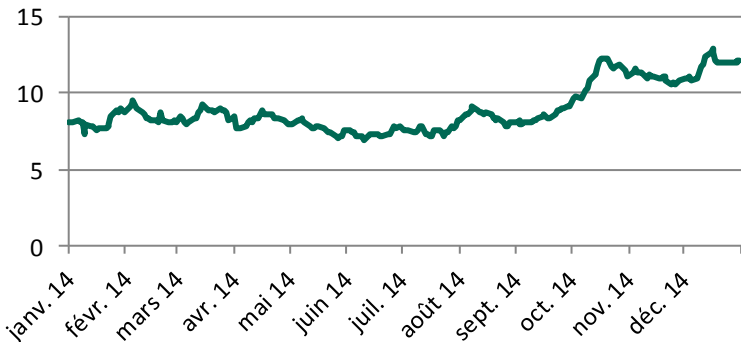
**Protection du capital**



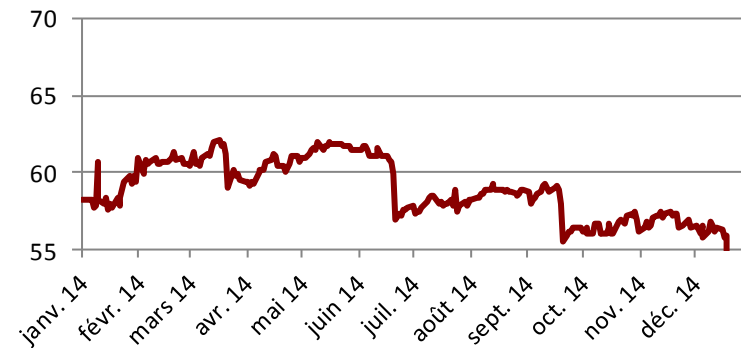
**Participation**



**Optimisation de la performance**



**Levier**



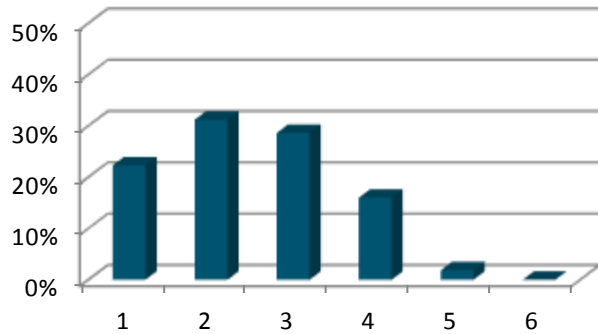
**Valeur à risque (VaR)** Mesure du risque de marché d'un produit, elle décrit la perte qui ne sera pas dépassée dans une période de détention spécifique (par exemple 10 jours) avec une probabilité définie (par exemple 99 %)



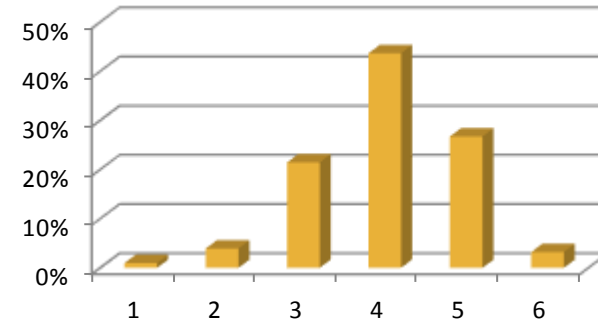
## 5. ASPS chiffre des risques

### 5.2 Répartition des catégories de risque à la fin du trimestre

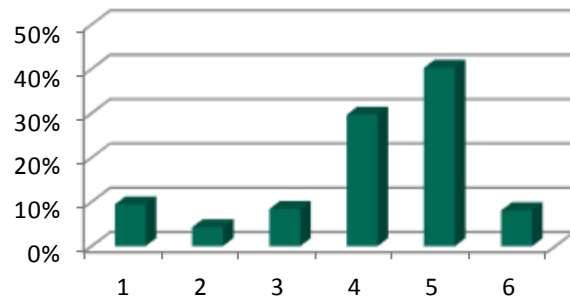
Classes de risque Protection du capital



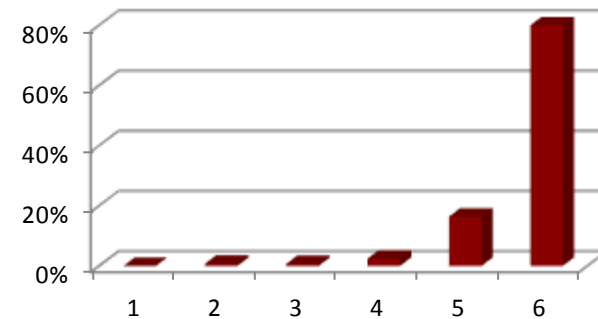
Classes de risque Participation



Classes de risque Optimisation de la performance



Classes de risque Levier



**SSPA Risk categories:** Pour faciliter le classement, les produits structurés sont alloués à l'une des six catégories de risque (classes), catégorie 6 représente le plus grand risque pour l'investissement dans un produit et la catégorie 1 le risque le plus bas. Les intervalles des six catégories de risque sont passés en revue chaque semaine.

## 6. Appendice

### 6.1 Abréviations

Produits Levier .....	Levier
Produits d'investissement avec débiteur de référence.....	Avec débiteur de référence
Produits participation.....	Participation
Produits protections du capital.....	Protection
Produits optimisation de la performance.....	Optimisation
Produits divers.....	Divers
Milliards.....	Mrd

### 6.2 Impressum

#### Association Suisse Produits Structurés ASPS

Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse

[www.asps-association.ch](http://www.asps-association.ch)

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

Parution: mensuelle / trimestrielle (rapport complet)

### 6.3 Sources des données

BNS Bulletin mensuel de statistiques économiques

SIX Structured Products Exchange AG

Derivative Partners Research AG

Propres enquêtes

Etat de toutes les données: 30.12.2014.

### 6.4 Disclaimer

Toutes données et informations fournies sans aucune garantie, cf. la rubrique <http://www.svsp-verband.ch/home/disclaimer.aspx?lang=fr>. Reproduction et citations autorisées avec indication de la source.