

# Rapport sectoriel produits structurés

## Rapport trimestriel

Mars 2015

### 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 12 derniers 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 agrégé (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 de janvier 2015 (chiffres les plus récents de la BNS) un total de CHF 179.59 Mrd (-10.99%) était placé dans des produits structurés sur des dépôts bancaires suisses («actifs sous gestion»).
- Par rapport aux autres papiers-valeurs, cela équivaut à 3.42% de tout l'argent placé sur des dépôts bancaires suisses.
- Ces dépôts de la clientèle sont détenus à 27.22% par des investisseurs privés, à 67.78% par des investisseurs institutionnels et à 5% par des clients commerciaux.
- En mars 2014, les produits structurés ont enregistré des transactions boursières de CHF 2.94 Mrd à la SIX Structured Products Exchange (+56.67% par rapport au mois précédent).
- La catégorie des produits de levier représente à 38.68% de toutes transactions boursières. Les produits de placement ont baissé de 62.29%.
- À la fin de mars 2015 35'334 produits étaient cotés dont 13'666 (38.68%) en ce premier trimestre.
- À la fin de mars 2015 les cinq principaux émetteurs de produits structurés cotés en bourse sont l'UBS (part de marché entier: 46.55%), la banque Vontobel (20.75%), la banque cantonale de Zurich (12.13%), la banque Julius Baer (5.94%) et le Credit Suisse (2.56%). Le part des autres émetteurs est de 12.07%.
- Au début de l'année les valeurs de la VaR pour les catégories de l'ASPS d'optimisation de la performance et levier montrent une légère tendance haussière. Pour la catégorie de protection du capital on a observé une diminution des valeurs. La catégorie de participation n'a pas montré des changements essentiels après une légère augmentation. Les classes de risque ont subi le plus grand changement: la catégorie 5 est montée en outre mais la catégorie 4 a baissé fortement.

### 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 trouverez 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: 31.03.2015)

#### 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

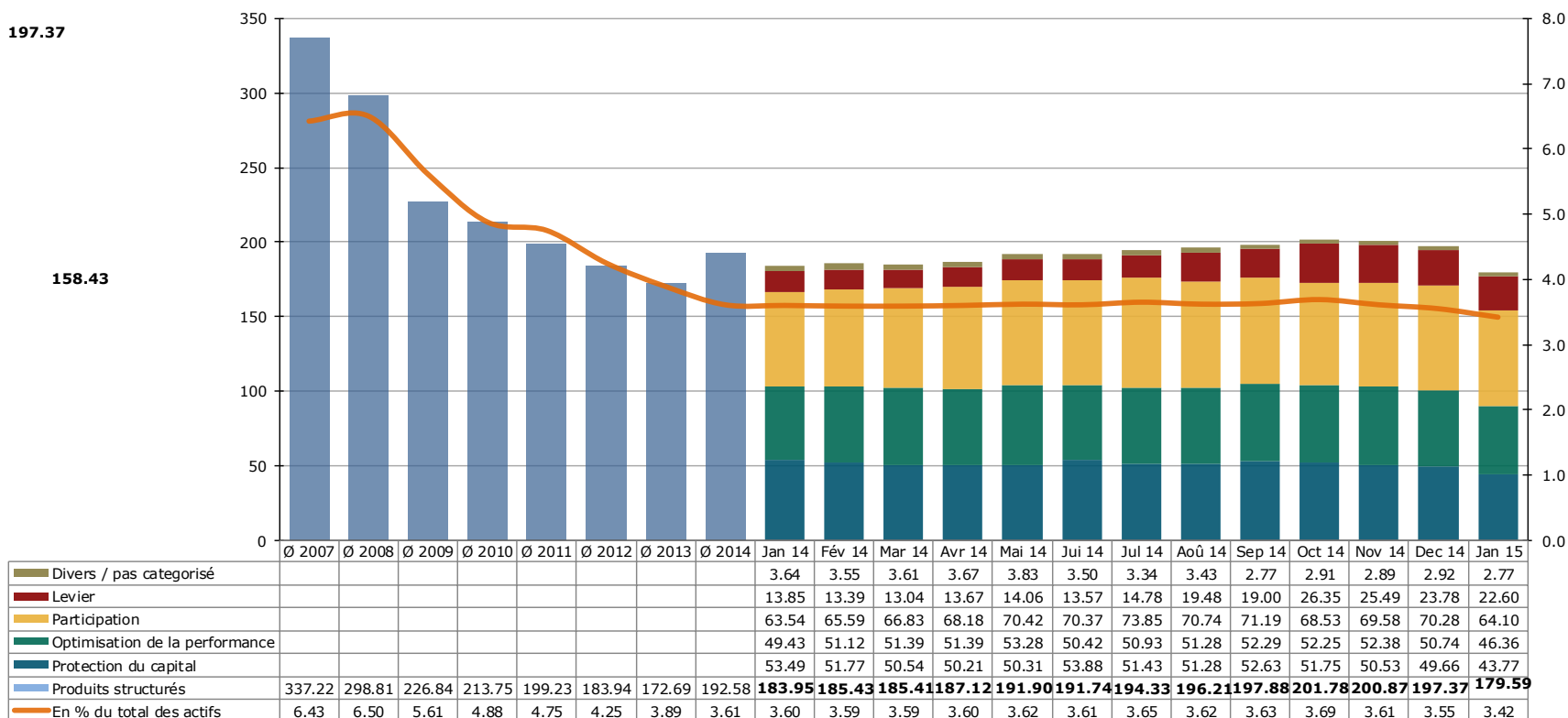
- L'association classe les produits en cinq groupes principaux et 26 catégories de produits.
- Sur le site de l'association se trouve une fonction de recherche de produits [www.asps-association.ch](http://www.asps-association.ch) (Recherche de produits).
- La classification est vérifiée mensuellement 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 %



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 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	5'056	67	1'287	1'969	1'538	194	1
Ø 2014	5'336	62	1'265	2'139	1'677	193	0
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
Nov 14	5'559	65	1'286	2'244	1'762	201	0
Dez 14	5'565	68	1'284	2'221	1'794	197	0
Jan 15	5'259	62	1'238	2'063	1'715	180	0

- En comparaison avec l'année précédente, le total des portefeuilles de titres a augmenté de CHF 5'103 Mrd à CHF 5'259 Mrd en janvier 2015 (plus CHF 156 Mrd), soit une augmentation de 3.06% (non corrigé des effets des cours).
- Durant cette période le marché des produits structurés a diminué de CHF 183.95 Mrd à CHF 179.59 Mrd (moins 2.37%).
- Notamment la part des fonds de placement (+9.19%) a augmenté. Au contraire, le marché monétaire (-2.55%) a perdu dans une moindre mesure.

Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS

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

### 3.3 Toutes les catégories en pour cent

Chiffres en %

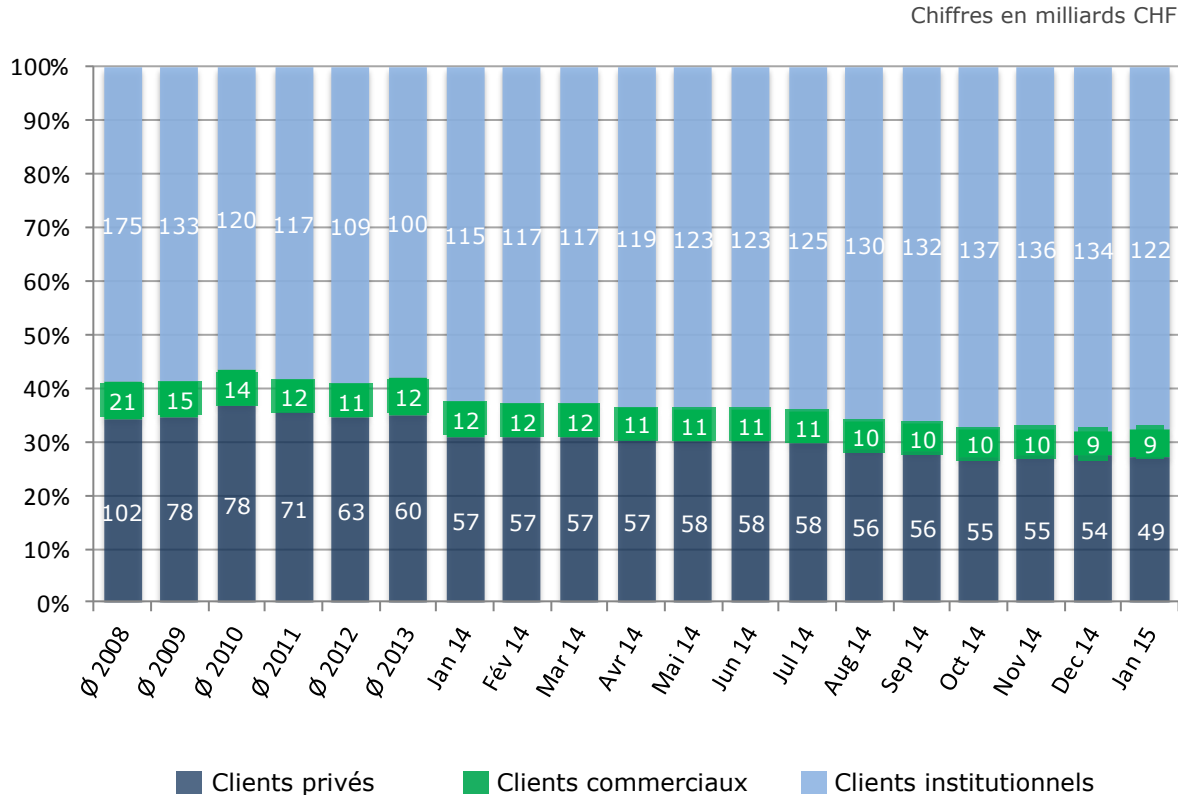
Datum	Marché monétaire	Obligations	Actions	Fonds de placement	Produits structurés	Autres titres
Ø 2006	1.46	26.16	38.25	28.42	5.37	0.33
Ø 2007	1.57	23.49	37.93	30.48	6.43	0.11
Ø 2008	2.51	25.69	33.37	31.88	6.50	0.06
Ø 2009	3.23	29.84	30.90	30.37	5.61	0.05
Ø 2010	2.54	28.91	33.11	30.52	4.88	0.04
Ø 2011	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
Ø 2014	1.17	23.70	40.09	31.43	3.61	0.00
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
Aoû 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
Nov 14	1.17	23.14	40.37	31.70	3.61	0.00
Dez 14	1.23	23.07	39.91	32.24	3.55	0.00
Jan 15	1.18	23.55	39.24	32.61	3.42	0.00

- En janvier 2015, 3.42% des dépôts de la clientèle étaient placés dans des produits structurés.
- C'est une diminution de 5.26% par rapport à l'année précédente (3.6%).
- Par rapport aux autres catégories c'est un déplacement du marché monétaire (-5.43%), des obligations (-4.94%) et des actions (-0.88%) vers la catégorie des fonds de placement (+5.96%).

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.

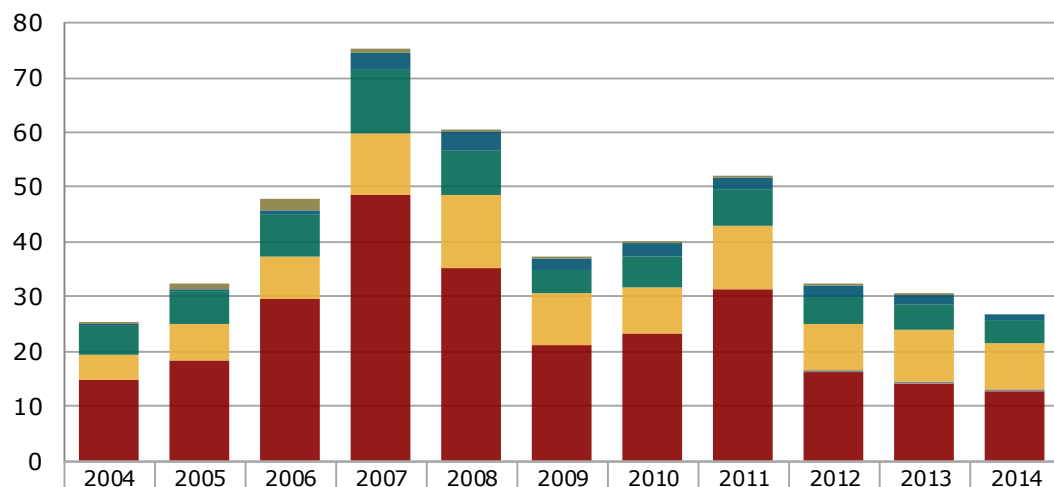
Source: Bulletin mensuel des statistiques économiques BNS



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

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

Chiffres en milliards CHF



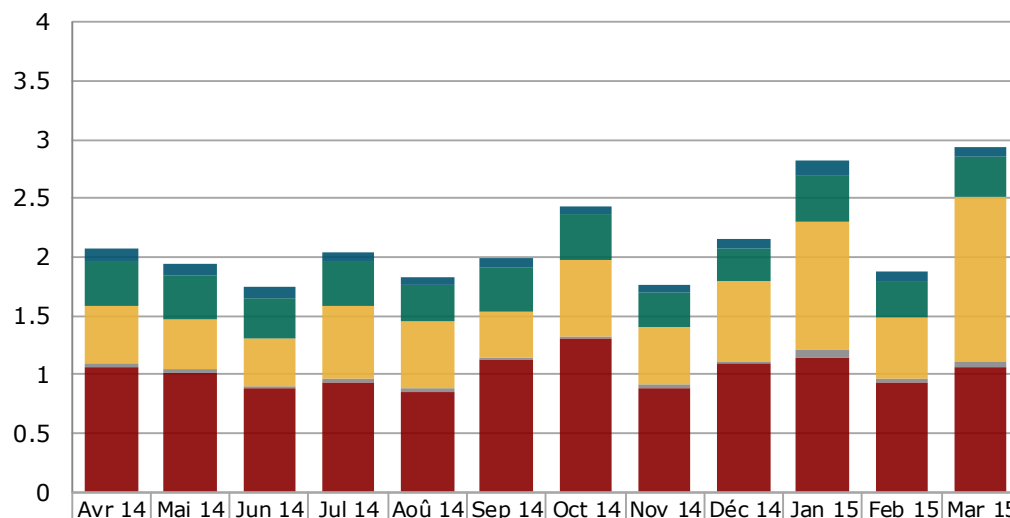
- En comparaison avec 2013 le chiffre d'affaires a légèrement diminué à CHF 26.83 Mrd (-11.46%) en 2014. En comparaison, cela représente 35.59% du chiffre d'affaires de l'excellente année 2007.
- En 2014 les produits avec débiteur de référence (+22.54%) ont pu augmenter leurs parts, alors que les produits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

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

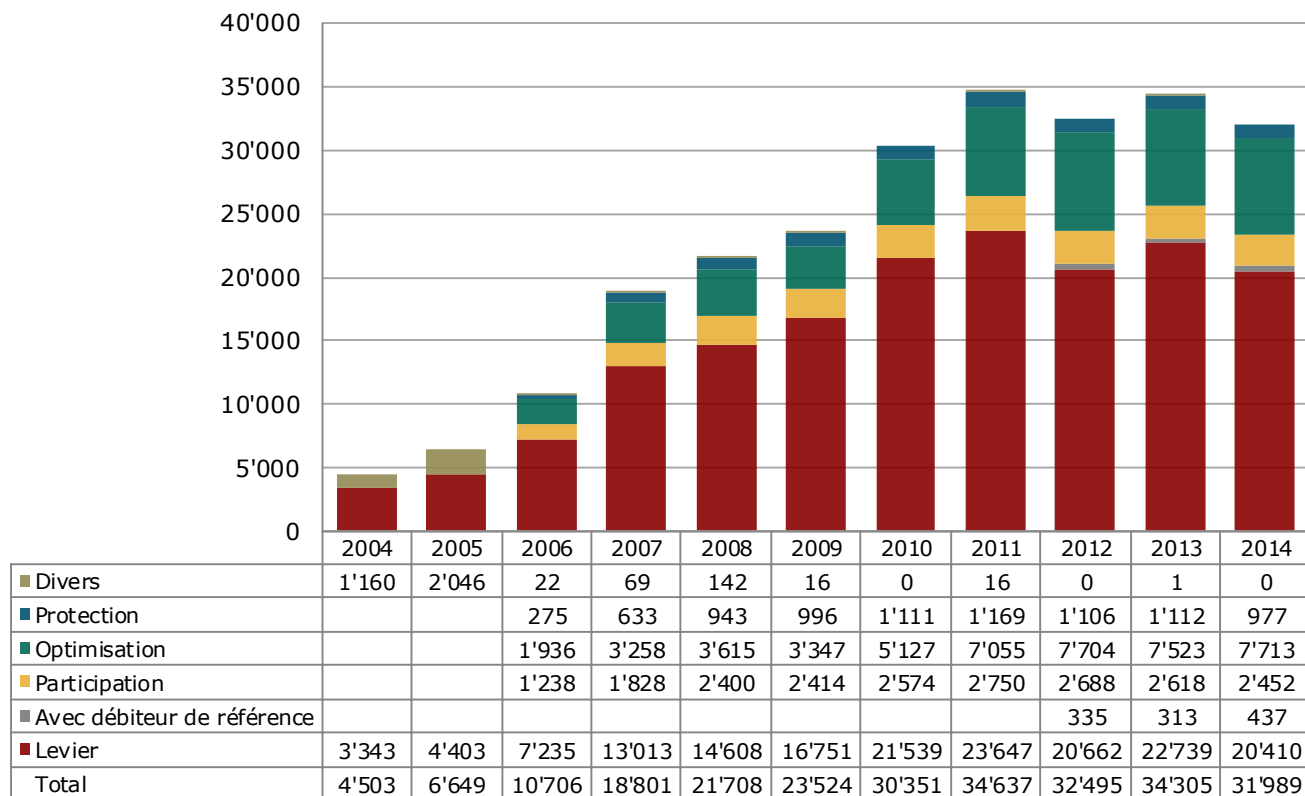


- En mars 2015, par rapport au début de l'année le chiffre d'affaire a enregistré une augmentation de 41.66%.
- Comparé au mois précédent le chiffre d'affaire en mars a augmenté de 56.67%.
- La croissance du chiffre d'affaires est avant tout due aux produits de participations (+169.72%).

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

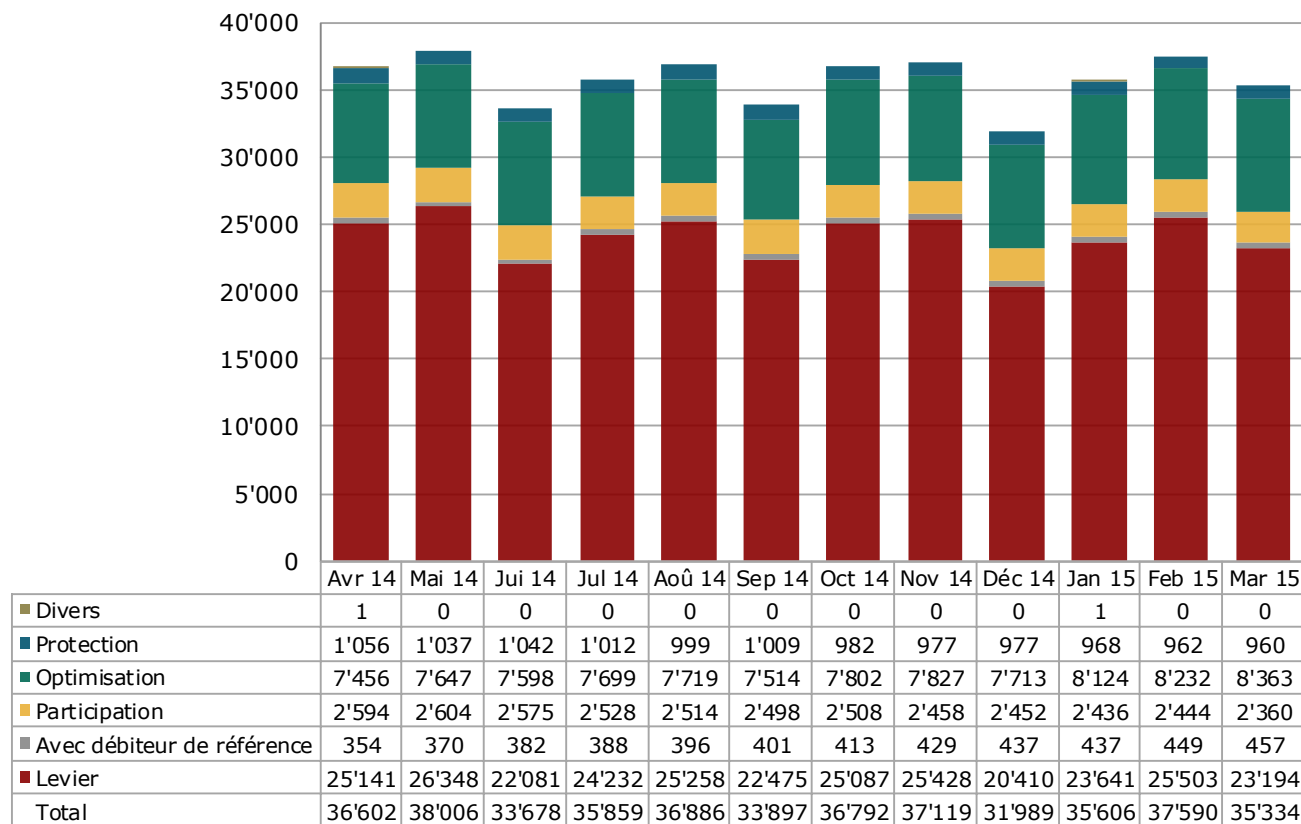


- Avec une diminution des produits cotés (31'989 à la fin de l'année 2014), le record des années précédentes n'a pas été dépassé. En comparaison avec 2013 c'est une diminution de 2'316 produits (-6.75%).
- En 2014 on a enregistré une baisse surtout pour les produits de protection du capital (-12.14%).

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

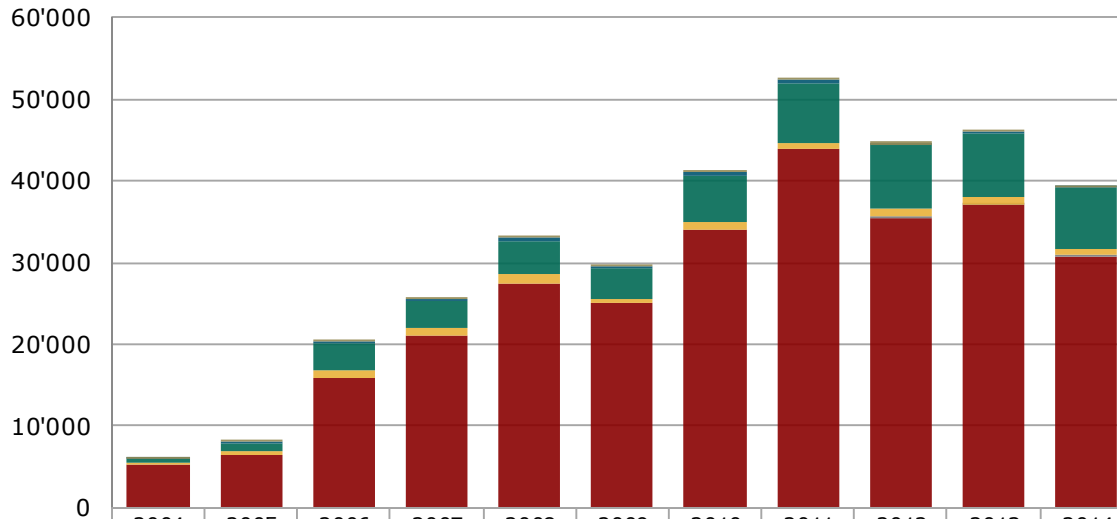


- Au premier trimestre on a enregistré avant tout une croissance pour les produits de levier (+13.64%), les produits d'optimisation de la performance (+8.43%) et les produits avec débiteur (+4.58%). Le nombre de produits de participation (-3.75%) et de produits de protection du capital (-1.74%) a cependant 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



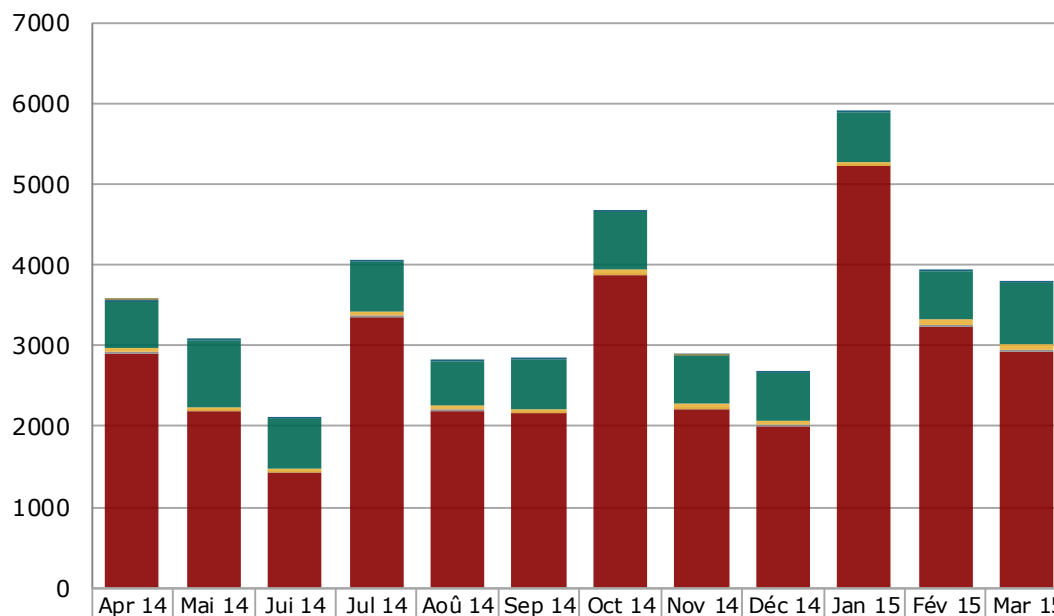
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Divers	2	1	21	128	119	158	84	74	493	9	2
Protection	4	40	209	247	491	302	514	428	212	223	170
Optimisation	499	1'020	3'329	3'316	3'967	3'673	5'658	7'190	7'580	7'789	7'519
Participation	197	414	920	865	1'189	636	804	854	988	899	665
Avec débiteur de 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 sont les produits qui ont été le plus émis 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 de 33.25% (13'666 produits) au premier trimestre 2015 comparé au quatrième trimestre 2014 (10'256 produits).
- Comparé à l'année dernière (3'494 produits), en mars 2015 plus de produits ont été émis (+9.07%).

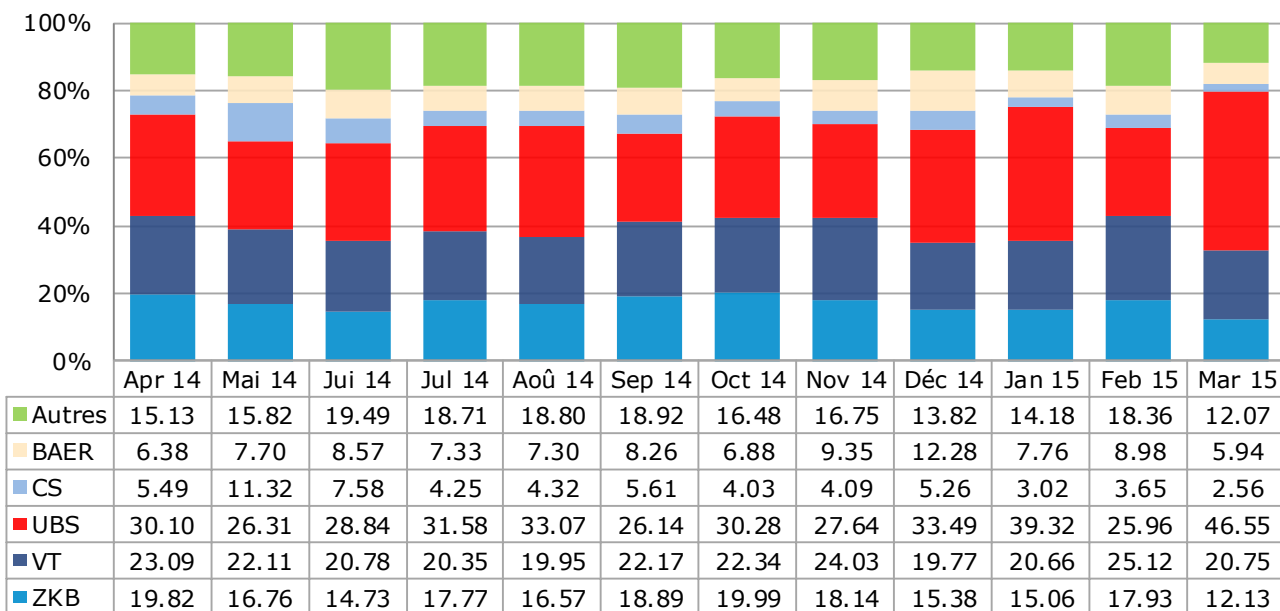
	Apr 14	Mai 14	Jui 14	Jul 14	Aoû 14	Sep 14	Oct 14	Nov 14	Déc 14	Jan 15	Fév 15	Mar 15
■ Divers	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
■ Protection	22	8	6	13	14	20	16	18	16	16	14	30
■ Optimisation	571	829	608	624	559	606	725	580	608	613	601	762
■ Participation	56	52	47	46	44	54	58	64	49	37	71	70
■ Avec débiteur de référence	11	6	13	27	8	8	13	17	12	2	24	11
■ Levier	2'914	2188	1426	3349	2198	2'159	3'874	2'206	1'999	5240	3237	2938
Total	3'575	3083	2100	4059	2823	2'847	4'686	2'886	2'684	5908	3947	3811

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 %



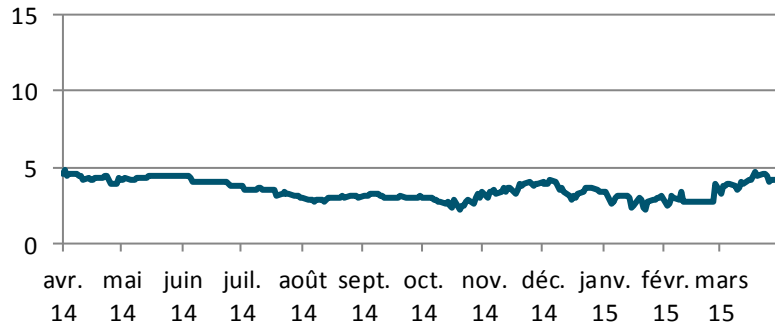
- À la fin de mars 2015 les cinq principaux émetteurs de produits structurés cotés en bourse sont l'UBS (part de marché entier: 46.55%), la banque Vontobel (20.75%), la banque cantonale de Zurich (12.13%), la banque Julius Baer (5.94%) et le Credit Suisse (2.56%).
- Les gagnants du quatrième trimestre sont l'UBS (+39%) et la banque Vontobel (+4.96%) au détriment des autres émetteurs la banque de Julius Baer (-51.63%), le Credit Suisse (-51.33%) et la banque cantonale de Zurich (-21.13%).

Source: SIX Structured Products Exchange AG, Derivative Partners AG

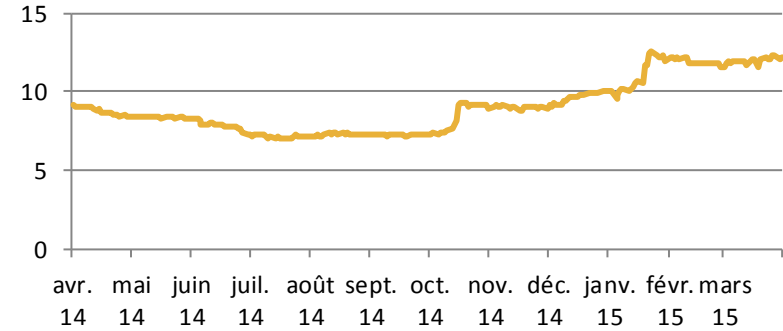
## 5. ASPS chiffre des risques

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

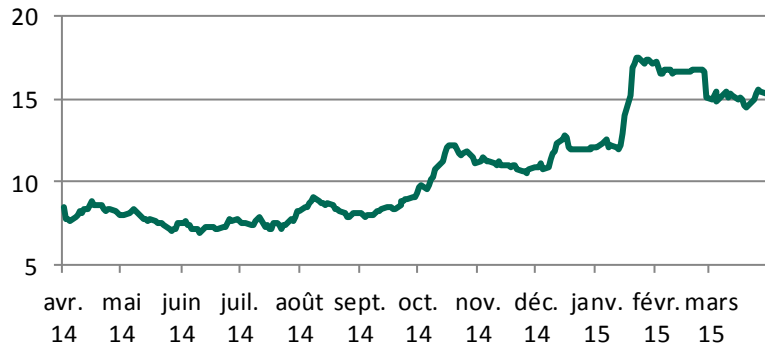
**Protection du capital**



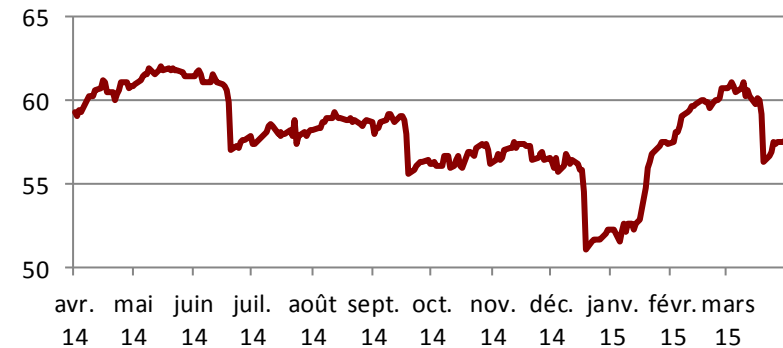
**Participation**



**Optimisation de la performance**



**Levier**



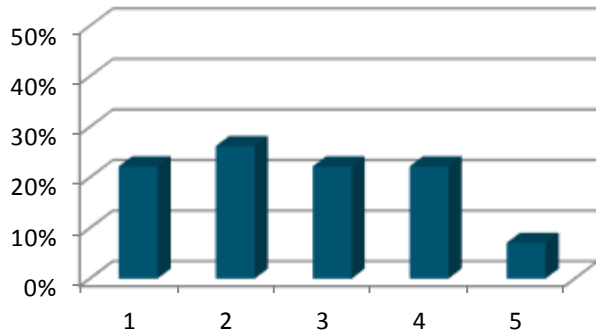
**Valeur à risque (VaR)** Mesure du risque de marché d'un produit , elle décrit la perte qui ne sera pas dépassé dans une période de détention spécifique (par exemple 10 jours) avec une probabilité définie (par exemple 99 %)



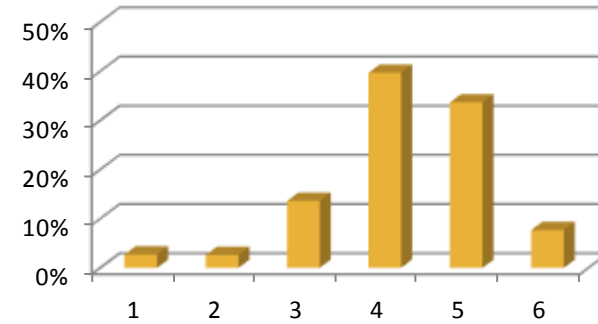
## 5. ASPS chiffre des risques

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

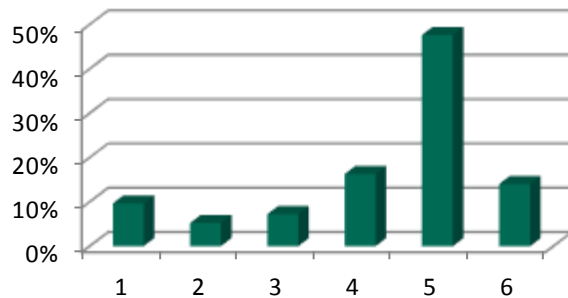
Classes de risque Protection du capital



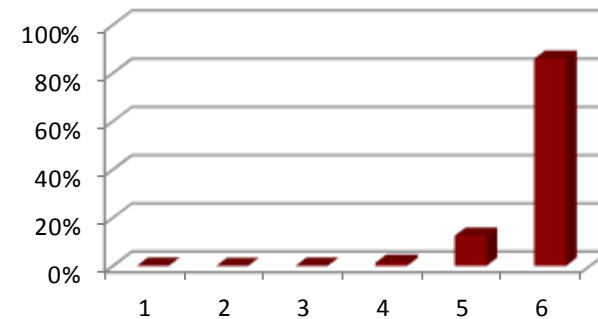
Classes de risque Participation



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), la 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 AG

Propres enquêtes

Etat de toutes les données: 31.03.2015.

### 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.