SVSP
Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Structured Products Association
Associazione Svizzera per prodotti strutturati
Association Suisse Produits Structurés

Valeur Ajoutée des Produits Structurés T1 2020

Association Suisse Produits Structurés — ASPS

BCG BOSTON CONSULTING GROUP

AVRIL 2020

Synthèse

Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres de l'ASPS a atteint 117 Md CHF au T1 2020

- Le chiffre d'affaires au T1 2020 a atteint 117 Md CHF, en hausse par rapport aux 91 Md CHF au T1 2019 ; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de 29%

Yield Enhancement est toujours la catégorie la plus représentée, Leverage est en hausse absolue et relative

- Avec 46%, Yield Enhancement constitue la plus grande part du chiffre d'affaires au T1 2020 ; le chiffre d'affaires nominal a atteint 53 Md CHF
- Leverage a atteint un chiffre d'affaires de 29 Md CHF au T1 2020 (T1 2019 : 17 Md CHF) et représente le deuxième plus grand contributeur au chiffre d'affaires total (24%)
- Malgré une augmentation du chiffre d'affaires des produits de Capital Protection de 11% pour atteindre 18 Md CHF, la part du chiffre d'affaires total a diminué à 15%
- Avec un chiffre d'affaires nominal de 17 Md CHF, les produits de Participation ont atteint 14% du chiffre d'affaires total au T1 2020

La classe d'actif Equity a continué à dominer, les parts de Foreign Exchange et Fixed Income ont diminué fortement

- Suite à la croissance du chiffre d'affaires nominal de 46% d'une année sur l'autre à 69 Md CHF, Equity représente avec 59% la plus grande part de la valeur totale au T1 2020
- Le chiffre d'affaires nominal de Foreign Exchange a diminué de 24 Md CHF à 23 Md CHF et la part de la valeur totale est passée de 26% au T1 2019 à 20% au T1 2020
- La part du chiffre total de Fixed Income a baissé de 16% au T1 2019 à 12% au T1 2020, le chiffre d'affaires nominal a atteint 15 Md CHF

Les produits non cotés en position dominante

- Les produits non cotés forment avec 78 Md CHF 67% du chiffre d'affaires au T1 2020, soit une croissance de 3 points de pourcentage par rapport à l'année précédente
- Le chiffre d'affaires des produits cotés a augmenté et a atteint 39 Md CHF au T1 2020

La part du chiffre d'affaires du marché secondaire a augmenté

- Le chiffre d'affaires du marché secondaire est en hausse et a atteint 59 Md CHF au T1 2020, soit 51% du chiffre d'affaires total (T1 2019 : 42%)
- Le marché primaire a aussi augmenté par rapport à l'année précédente et a atteint 57 Md CHF au T1 2020

L'USD, l'EUR et le CHF sont les monnaies les plus utilisées et se partagent 89% du marché, le CHF et l'EUR en hausse, l'USD en léger recul

- L'USD est de nouveau la monnaie la plus représentée au T1 2020, avec une part du chiffre d'affaires de 39% (année précédente : 40%)
- La part de l'EUR a augmenté de 2 points de pourcentage pour atteindre 34%, alors que la part du CHF a aussi progressé, passant de 15% à 16%

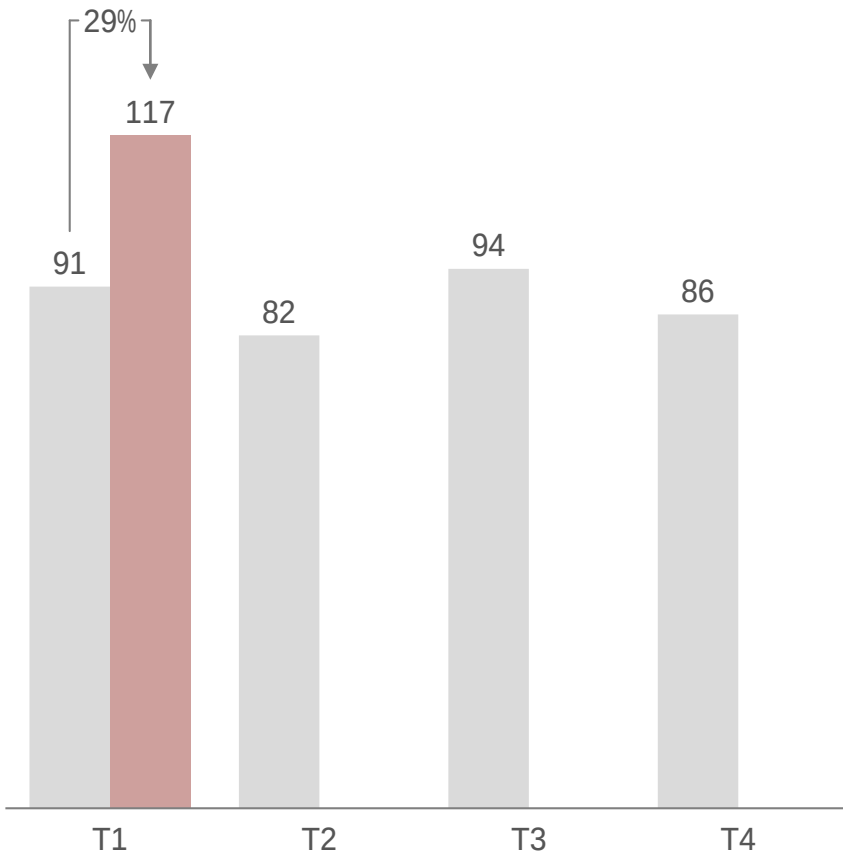
Indication : Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Les données de 2019 ont été changées rétroactivement si nécessaire.

Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

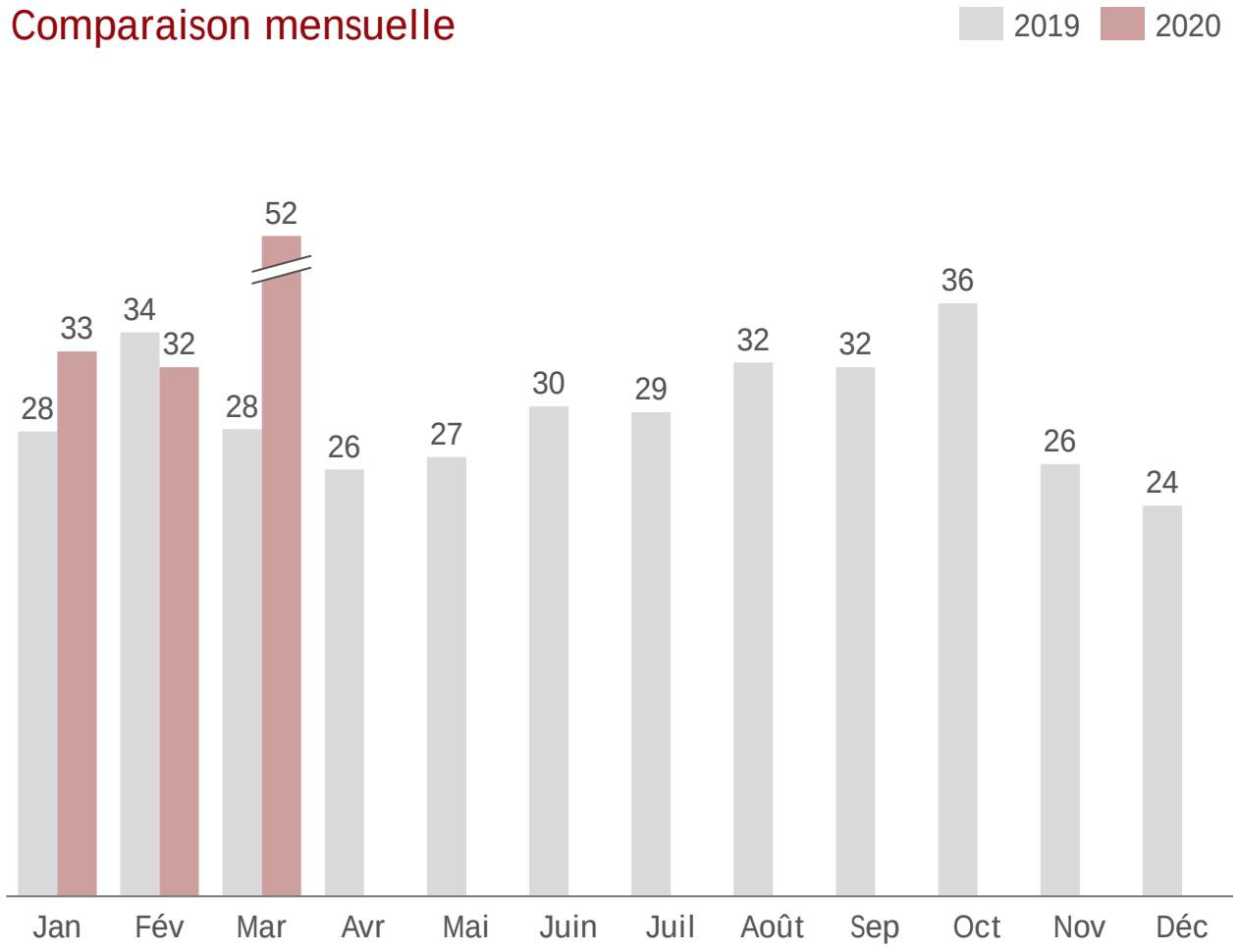
Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2019 et 2020

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Comparaison trimestrielle



Comparaison mensuelle



Source : Données provenant chaque mois des membres de l'ASPS

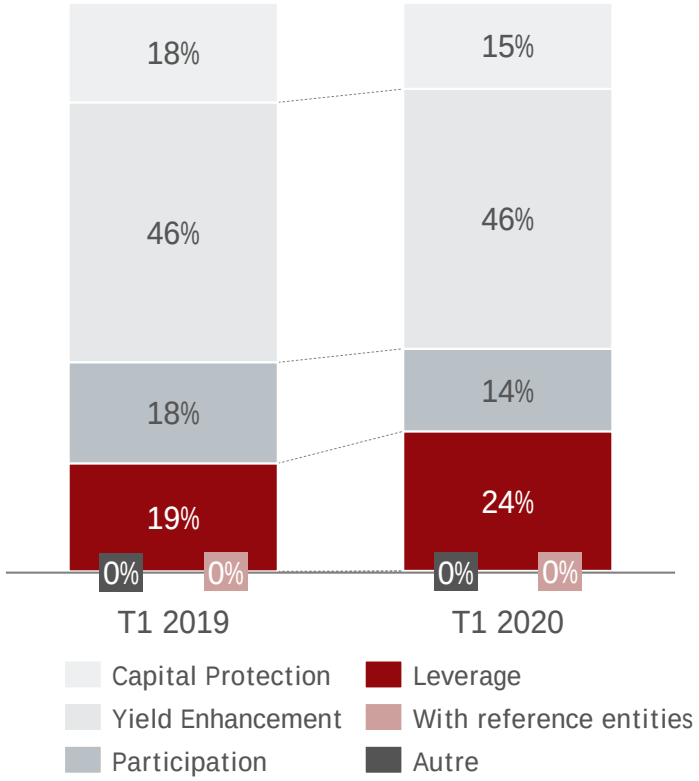
Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Catégories de produits

Catégorie de produits	T1	Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Capital Protection	2019	15,9	17,5%	24	0,8%
	2020	17,7	15,1%	9	0,2%
Yield Enhancement	2019	41,3	45,6%	149	5,2%
	2020	53,3	45,6%	209	3,9%
Participation	2019	16,1	17,8%	81	2,8%
	2020	16,9	14,5%	190	3,5%
Leverage	2019	17,2	19,0%	2.600	91,0%
	2020	28,6	24,5%	4.974	92,4%
With reference entities	2019	0,1	0,1%	2	0,1%
	2020	0,0	0,0%	1	0,0%
Autre	2019	0,1	0,1%	1	0,0%
	2020	0,3	0,3%	0	0,0%
Total	2019	90,7	100,0%	2.856	100,0%
	2020	116,9	100,0%	5.384	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires



Source : Données provenant chaque mois des membres de l'ASPS

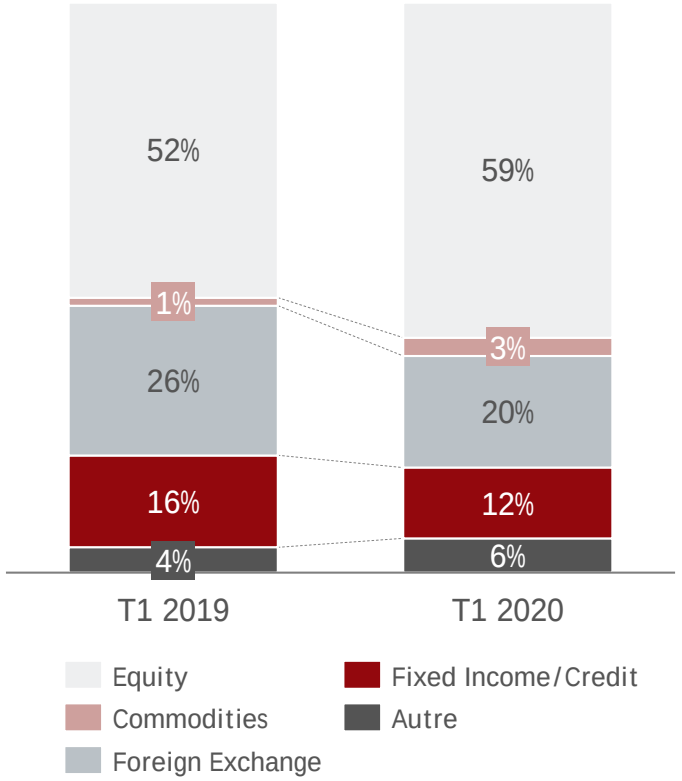
Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Classe d'actifs

Classe d'actifs	T1	Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Equity	2019	46,9	51,8%	2.530	88,6%
	2020	68,7	58,8%	4.478	83,2%
Commodity	2019	1,3	1,4%	192	6,7%
	2020	3,8	3,2%	672	12,5%
Foreign Exchange	2019	23,8	26,3%	91	3,2%
	2020	22,9	19,6%	108	2,0%
Fixed Income/ Credit	2019	14,6	16,1%	14	0,5%
	2020	14,5	12,4%	15	0,3%
Autre	2019	4,0	4,5%	29	1,0%
	2020	7,0	6,0%	111	2,1%
Total	2019	90,7	100,0%	2.856	100,0%
	2020	116,9	100,0%	5.384	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires



Source : Données provenant chaque mois des membres de l'ASPS

Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

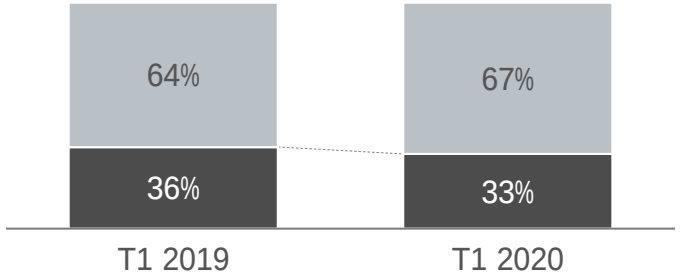
Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange et marché

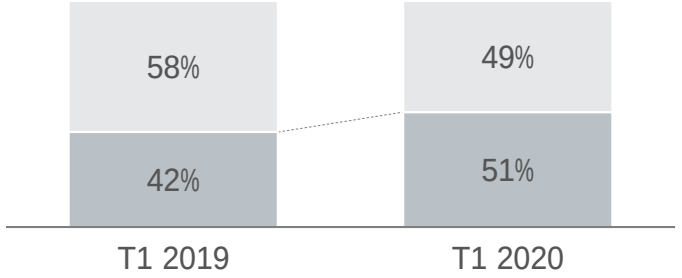
Type d'échange et marché

Type d'échange	T1	Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
Non coté	2019	58,0	63,9%	265	9,3%
	2020	78,2	66,9%	1.311	24,3%
Coté	2019	32,7	36,1%	2.591	90,7%
	2020	38,7	33,1%	4.073	75,7%

Marché	T1	en Md CHF	in %	# en K	in %
Primaire	2019	52,6	58,0%	77	2,7%
	2020	57,5	49,2%	97	1,8%
Secondaire	2019	38,1	42,0%	2.780	97,3%
	2020	59,4	50,8%	5.287	98,2%
Total	2019	90,7	100,0%	2.856	100,0%
	2020	116,9	100,0%	5.384	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires





Source : Données provenant chaque mois des membres de l'ASPS

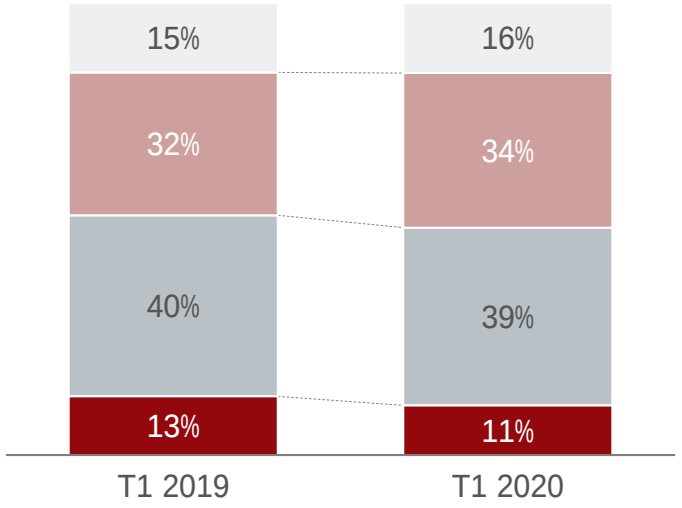
Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

Chiffre d'affaires en fonction de la monnaie d'investissement

Monnaie d'investissement

Monnaie d'investissement	T1	Chiffre d'affaires en Md CHF	Chiffre d'affaires en %	Transactions # en K	Transactions en %
CHF	2019	14,0	15,4%	257	9,0%
	2020	18,2	15,5%	500	9,3%
EUR	2019	28,6	31,6%	1.796	62,9%
	2020	40,0	34,2%	3.725	69,2%
USD	2019	36,3	40,0%	76	2,7%
	2020	45,9	39,3%	87	1,6%
Autre	2019	11,8	13,0%	728	25,5%
	2020	12,8	11,0%	1.072	19,9%
Total	2019	90,7	100,0%	2.856	100,0%
	2020	116,9	100,0%	5.384	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires



Source : Données provenant chaque mois des membres de l'ASPS

Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

Collecte de données et définitions

Collecte de données et vérification

Les émetteurs fournissent les données chaque mois

Les données demandées incluent

- Catégorie de produits
- Classe d'actifs
- Type d'échange
- Marché
- Monnaie d'investissement
- Transactions
- Chiffre d'affaires en monnaie d'investissement
- Chiffre d'affaires en CHF

Vérification des données

- Vérification aléatoire des données obtenues pendant le processus de la livraison des données et comparaison avec des données historiques

Catégories de produits[1] (I/II)

Capital Protection

- Certificat de prot. du capital avec participation (1100)
- Certificat de conversion (1110)
- Certificat de prot. du capital avec barrière (1130)
- Certificat de protection du capital avec coupon (1140)
- Autres certificats de protection du capital (1199)

Yield Enhancement

- Certificat Discount (1200)
- Certificat Discount avec barrière (1210)
- Reverse Convertible (1220)
- Barrier Reverse Convertible (1230)
- Certificat Express (1260)
- Autres certificats d'optimisation de la performance (1299)

Catégories de produits[1] (II/II)

Participation

- Certificat Tracker (1300)
- Certificat Outperformance(1310)
- Certificat Bonus (1320)
- Certificat Outperformance Bonus (1330)
- Certificat Twin-Win (1340)
- Autres certificats de participation (1399)

Leverage

- Warrant(2100)
- Spread Warrant (2110)
- Warrant avec Knock-Out (2200)
- Mini-Future (2210)
- Certificat avec Constant Levier (2300)
- Autres certificats levier (2099)

Investment products with reference entities

- Certificat de débiteur de référence avec protection conditionnelle du capital (1410)
- Certificat de débiteur de référence avec optimisation de la performance (1420)
- Certificat de débiteur de référence avec participation (1430)

Autre

- Autres certificats (9999)

Marché

Primaire

- Volume des produits structurés nouvellement émis sur le marché primaire

Secondaire

- Volume des produits échangés sur le marché secondaire

Classe d'actifs

Equity

- Actions, participations au capital d'entreprises cotées en bourse

Commodities

- Produits échangés en bourse de commerce

Foreign Exchange

- Marché des changes

Fixed Income / Credit

- Capital dont le rendement réel ou le revenu périodique est reçu à intervalles réguliers

Autre

- Autres classes d'actifs non mentionnées ci-dessus

Type d'échange[2]

Coté

- Produits cotés sur des marchés organisés

Non coté

- Produits non cotés sur des marchés organisés

Autres

Transactions

- Nombre de transactions pour le mois spécifié impliquant des produits conçus ou vendus en Suisse

Chiffre d'affaires

- Volume de toutes les transactions des produits conçus ou vendus en Suisse
- Origine du client (domestique ou internationale) non prise en compte
- Transactions par des tiers non prises en compte

1. Selon l'ASPS Swiss Derivative Map ©, pour une version complete visitez www.svsp-verband.ch
2. Incluant le marché primaire et le marché secondaire

Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

Clause de non-responsabilité

Mentions légales

Association Suisse Produits Structurés ASPS
Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse
www.asps-association.ch
Contact : peter.keller@svsp-verband.ch
Parution : trimestrielle

Banques participantes

Banque Cantonale Vaudoise
Barclays Capital
Commerzbank
Credit Suisse
Goldman Sachs
Julius Bär
Leonteq
Raiffeisen Schweiz
UBS
Vontobel
Zürcher Kantonalbank

Etat de toutes les données : 31.03.2020

Clause de non-responsabilité

Toutes les données et informations sont fournies sans aucune garantie, voir la rubrique www.svsp-verband.ch/fr/clause-de-non-responsabilite-disclaimer/.
Reproduction et citations autorisées avec indication de la source. The Boston Consulting Group a collecté les données et préparé le rapport.

Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.

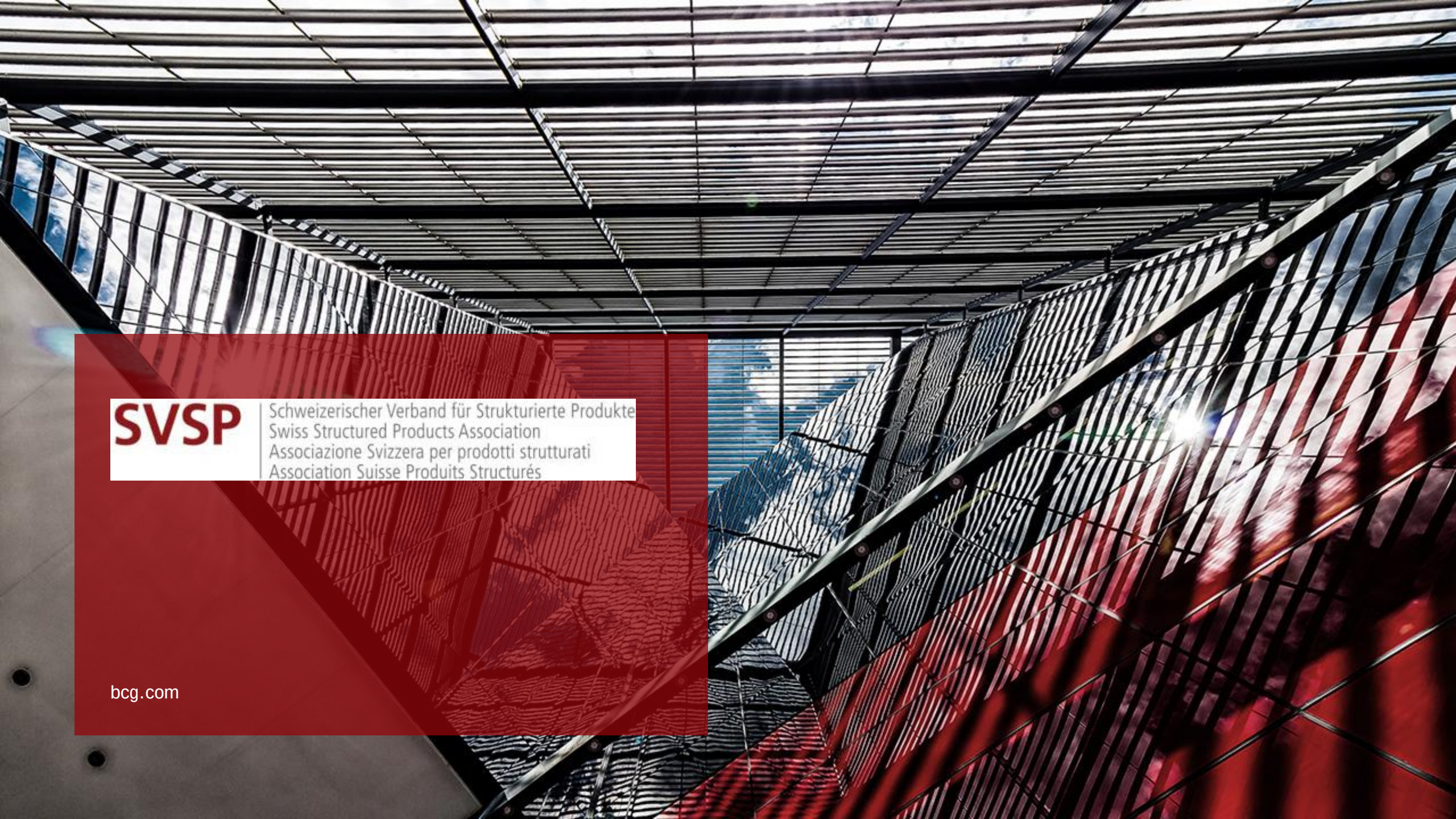
Disclaimer

The services and materials provided by The Boston Consulting Group (BCG) are subject to BCG's Standard Terms (a copy of which is available upon request) or such other agreement as may have been previously executed by BCG. BCG does not provide legal, accounting, or tax advice. The Client is responsible for obtaining independent advice concerning these matters. This advice may affect the guidance given by BCG. Further, BCG has made no undertaking to update these materials after the date hereof, notwithstanding that such information may become outdated or inaccurate.

The materials contained in this presentation are designed for the sole use by the board of directors or senior management of the Client and solely for the limited purposes described in the presentation. The materials shall not be copied or given to any person or entity other than the Client ("Third Party") without the prior written consent of BCG. These materials serve only as the focus for discussion; they are incomplete without the accompanying oral commentary and may not be relied on as a stand-alone document. Further, Third Parties may not, and it is unreasonable for any Third Party to, rely on these materials for any purpose whatsoever. To the fullest extent permitted by law (and except to the extent otherwise agreed in a signed writing by BCG), BCG shall have no liability whatsoever to any Third Party, and any Third Party hereby waives any rights and claims it may have at any time against BCG with regard to the services, this presentation, or other materials, including the accuracy or completeness thereof. Receipt and review of this document shall be deemed agreement with and consideration for the foregoing.

BCG does not provide fairness opinions or valuations of market transactions, and these materials should not be relied on or construed as such. Further, the financial evaluations, projected market and financial information, and conclusions contained in these materials are based upon standard valuation methodologies, are not definitive forecasts, and are not guaranteed by BCG. BCG has used public and/or confidential data and assumptions provided to BCG by the Client. BCG has not independently verified the data and assumptions used in these analyses. Changes in the underlying data or operating assumptions will clearly impact the analyses and conclusions.

Copyright © 2020 by Boston Consulting Group. All rights reserved.



SVSP

Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte
Swiss Structured Products Association
Associazione Svizzera per prodotti strutturati
Association Suisse Produits Structurés

bcg.com