



SVSP

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

Valeur ajoutée des produits structurés - T3 2018

Association Suisse Produits Structurés - ASPS

OCTOBRE 2018

BCG

THE BOSTON CONSULTING GROUP

Synthèse¹

Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres de l'ASPS s'est élevé à 76 Md CHF au T3 2018 :

- Le chiffre d'affaires de 76 Md CHF est supérieur de 11 Md CHF à celui du T3 2017; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de 17%
- Par rapport à l'année précédente, le cumul annuel est plus élevé de 22%

Yield enhancement et *leverage* dominant le marché; les parts des catégories de produits ont évolué par rapport à l'année précédente :

- Avec environ 47%, *yield enhancement* constitue presque la moitié du chiffre d'affaires au T3 2018, un déclin par rapport aux 57% du T3 2017; avec 21%, *leverage* représente le deuxième plus grand contributeur au chiffre d'affaires total, avec une croissance du chiffre d'affaires de 48% par rapport au T3 2017
- Suite à une croissance du chiffre d'affaire de 62%, la part des catégories de produits *participation* est montée à 17% (contre 12% au T3 2017)
- *Capital protection* a atteint 15% du chiffre d'affaires total au T3 2018, avec une croissance de volume relative de 28% par rapport au T3 2017
- *Leverage* représente à nouveau la grande majorité (92%) des transactions totales

Les classes d'actifs *Equity* et *Foreign Exchange* ont continué de dominer le marché suisse; la part de *Foreign Exchange* a diminué :

- En atteignant 53%, *Equity* représente la plus grande part de la valeur totale au T3 2018, en hausse de 29% d'une année sur l'autre; en revanche, *Foreign Exchange* est en baisse par rapport à l'année précédente, passant de 34% à 27%
- Le chiffre d'affaires provenant de *Fixed Income* a augmenté de 33%, représentant 15% du chiffre d'affaires total par rapport aux 13% du T3 2017

Les produits structurés sont toujours définis en grande partie par les produits non cotés (*non-listed*), en croissance nominale mais perdant de la part du marché :

- Les produits non cotés forment environ 67% du chiffre d'affaires au T3 2018; même si ces produits ont nominalelement augmenté de 10% de 46 Md CHF à 51 Md CHF par rapport au T3 2017, leur part du marché a baissé de 4 points de pourcentage

Le marché primaire diminue nominalelement et réduit sa part de la valeur totale :

- Le marché primaire a nominalelement augmenté de 42 Md CHF à 44 Md CHF au T3 2018, mais a perdu 6 points de pourcentage de la part du chiffre d'affaires total (de 65% à 59%) par rapport à l'année précédente en raison de la forte croissance du marché secondaire (31 Md CHF contre 23 Md CHF au T3 2017)
- Le marché secondaire a constitué 98% de toutes les transactions, représentant une augmentation de nombre de transactions de 84% par rapport au T3 2017

Les monnaies les plus utilisées sont l'USD, l'EUR et le CHF, qui se partagent 85% du marché :

- L'USD est de nouveau la monnaie la plus représentée au T3 2018, avec une part de 38% (année précédente: 48%)
- La part de l'EUR a augmenté de 8 points pour atteindre 32% (année précédente: 24%), tandis que le CHF a atteint le même niveau qu'au T3 2017, soit 16%

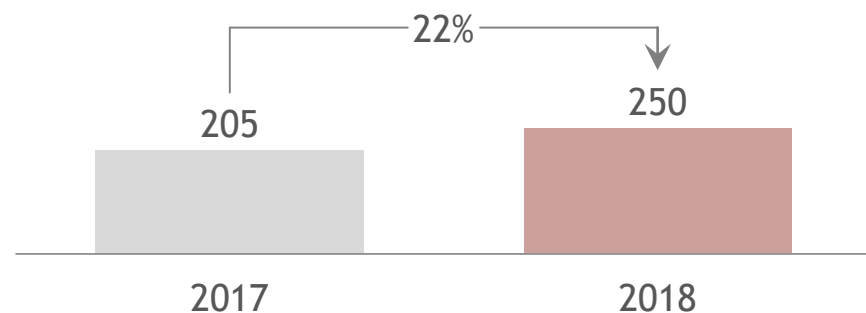
1. Les règles de l'arrondi commercial sont utilisées. Par rapport à la précédente publication, plusieurs banques ont pu améliorer leurs données. Ces changements ont été appliqués rétroactivement aux données de 2017.

Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2017 et 2018

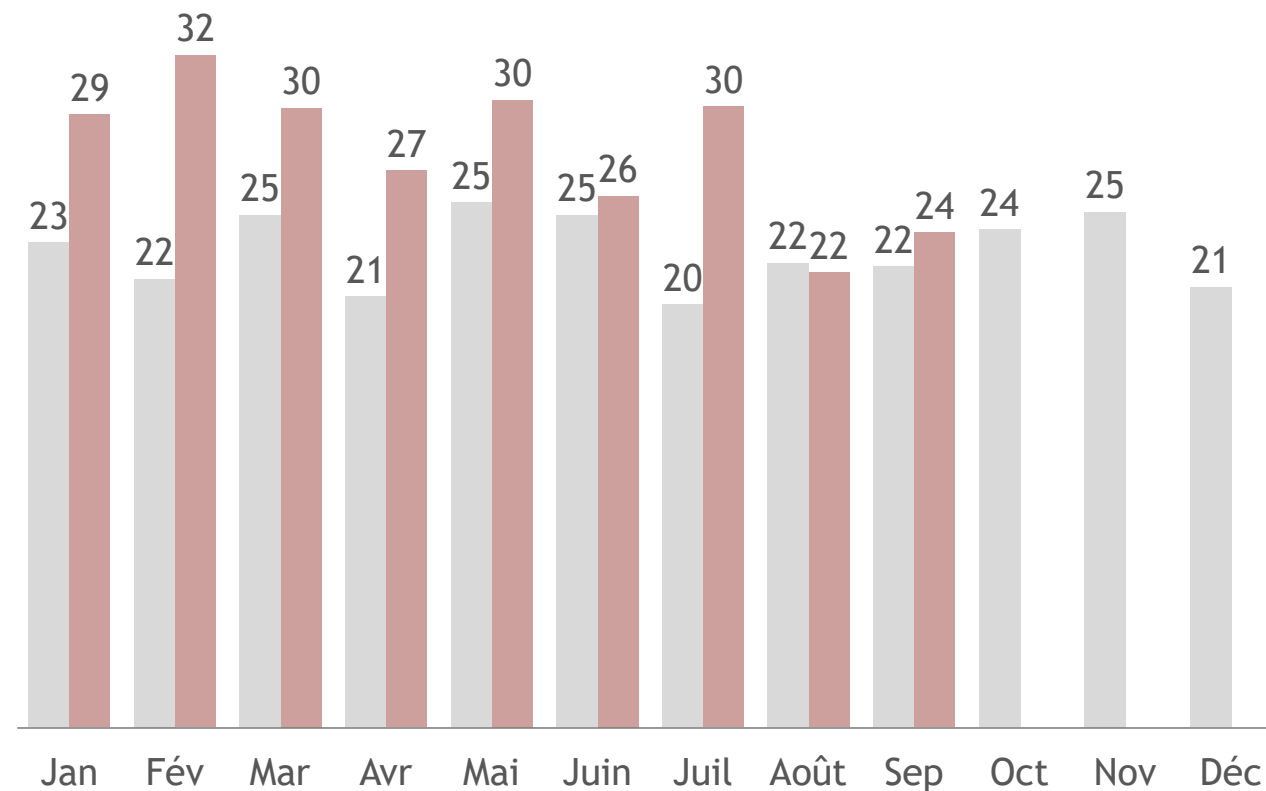
Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

2017 2018

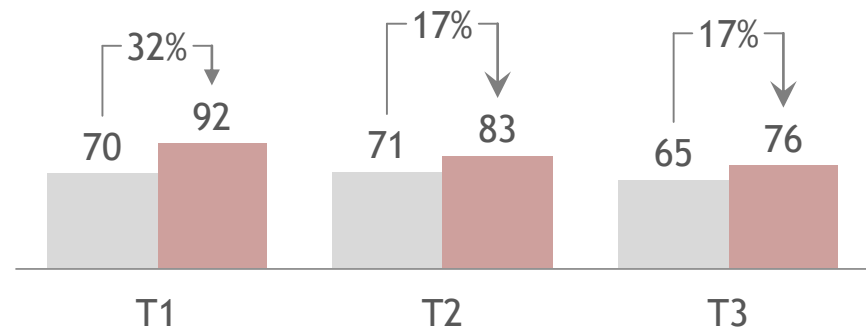
Cumul annuel T3



Comparaison mensuelle



Comparaison trimestrielle



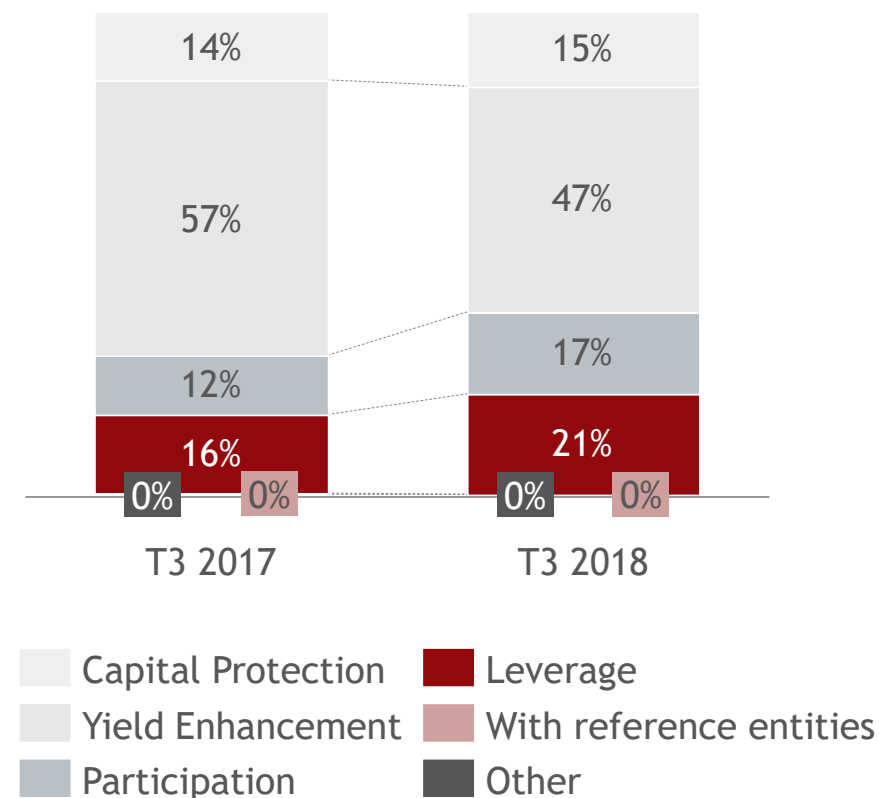
Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Catégories de produits

Catégorie de produits		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	en %	#	en %
Capital protection	T3 2017	9.1	14.1%	20'169	1.4%
	T3 2018	11.7	15.4%	3'847	0.1%
Yield enhancement	T3 2017	36.9	57.0%	118'823	8.0%
	T3 2018	35.2	46.7%	126'592	4.7%
Participation	T3 2017	7.8	12.0%	51'990	3.5%
	T3 2018	12.6	16.8%	87'517	3.3%
Leverage	T3 2017	10.6	16.4%	1'290'088	87.0%
	T3 2018	15.7	20.8%	2'456'459	91.8%
With reference entities	T3 2017	0.1	0.1%	1'089	0.1%
	T3 2018	0.0	0.1%	795	0.0%
Other	T3 2017	0.3	0.5%	849	0.1%
	T3 2018	0.2	0.3%	528	0.0%
Total	T3 2017	64.8	100.0%	1'483'008	100.0%
	T3 2018	75.5	100.0%	2'675'738	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires



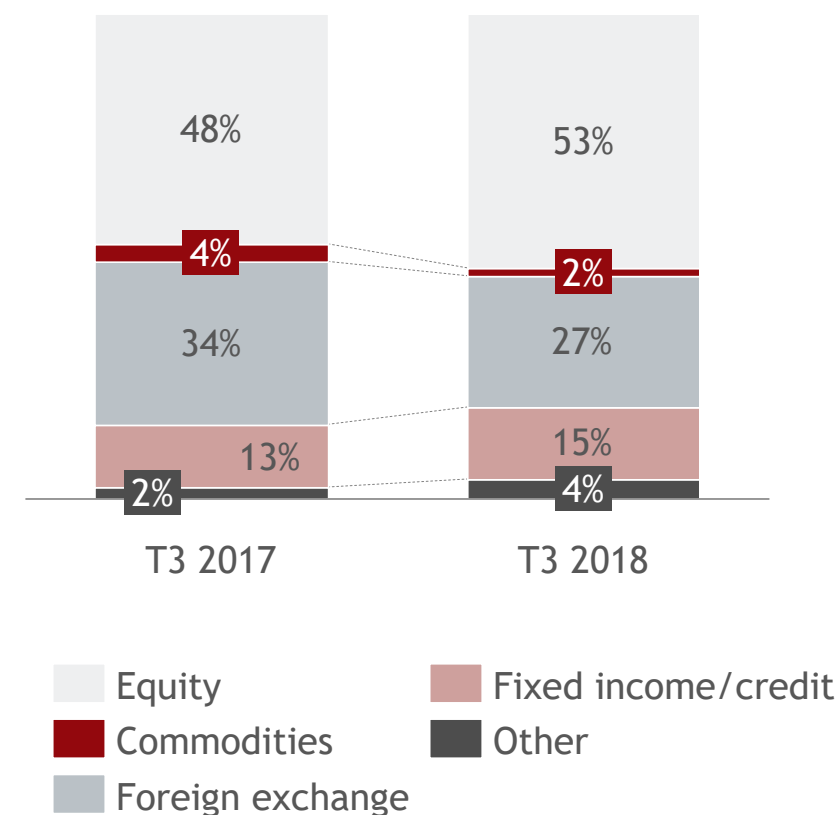
Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Classes d'actifs

Classe d'actifs		Chiffre d'affaires		Transactions	
		CHF	en %	#	en %
Equity	T3 2017	30.8	47.6%	1'202'713	81.1%
	T3 2018	39.7	52.6%	2'384'080	89.1%
Commodity	T3 2017	2.3	3.5%	198'986	13.4%
	T3 2018	1.3	1.7%	186'077	7.0%
Foreign Exchange	T3 2017	21.8	33.7%	57'103	3.9%
	T3 2018	20.3	26.9%	87'049	3.3%
Fixed Income/ Credit	T3 2017	8.3	12.9%	11'015	0.7%
	T3 2018	11.1	14.7%	11'451	0.4%
Other	T3 2017	1.5	2.3%	13'191	0.9%
	T3 2018	3.1	4.1%	7'081	0.3%
Total	T3 2017	64.8	100.0%	1'483'008	100.0%
	T3 2018	75.5	100.0%	2'675'738	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires

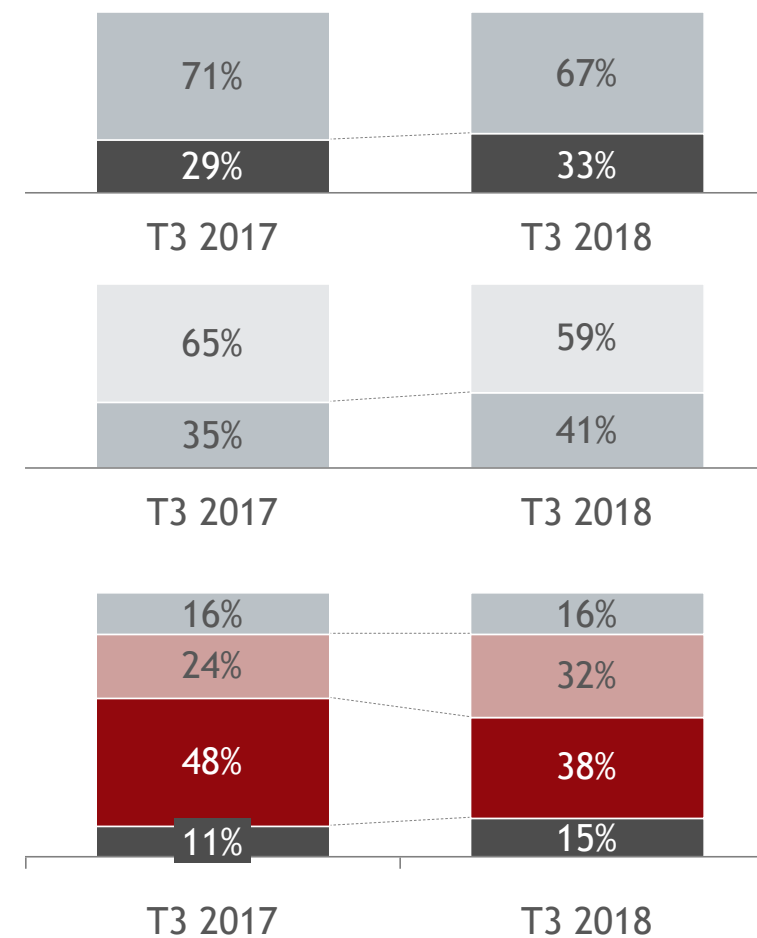


Chiffre d'affaires en fonction du type d'échange, marché & monnaie

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

	Chiffre d'affaires au T3 2018		Transactions au T3 2018		
	CHF	en %	#	en %	
Type d'échange	Non-listed	50.6	67.0%	224'916	8.4%
	Listed	24.9	33.0%	2'450'822	91.6%
Marché	Primary	44.3	58.7%	62'355	2.3%
	Secondary	31.2	41.3%	2'613'383	97.7%
Monnaie d'investissement	CHF	12.0	15.9%	235'891	8.8%
	EUR	23.9	31.6%	1'653'036	61.8%
	USD	28.5	37.8%	52'262	2.0%
	Other	11.1	14.7%	734'548	27.5%
	Total	75.5	100.0%	2'675'738	100.0%

Répartition du chiffre d'affaires



Collecte de données et définitions

Collecte de données et vérification

Les émetteurs fournissent les données chaque mois

- Données fournies par les membres de l'ASPS

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 et comparaison des données obtenues avec des sources d'information publiques
- Le processus de collecte de données est en adéquation avec les émetteurs participants

Catégories de produits¹ (I/II)

Capital protection products

- 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 products

- 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 produits¹ (II/II)

Participation products

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

Leverage products

- 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)

Other

- Autres certificats (9999)

Marché

Primary

- Volume des produits nouvellement émis sur le marché primaire et qui ont été conçus en Suisse

Secondary

- Volume des produits échangés sur le marché secondaire et qui ont été conçus en Suisse

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 (incl. dépôts structurés)

Fixed Income / Credit

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

Other

- Autres classes d'actifs non mentionnées ci-dessus

Type d'échange²

Listed

- Produits cotés sur des marchés organisés

Non-listed

- 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 © 2. Incluant le marché primaire et le marché secondaire

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 (rapport complet)

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 : 30.09.2018

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.

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.



SVSP

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

bcg.com