



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 2019

Association Suisse Produits Structurés — ASPS

NOVEMBRE 2019

BCG BOSTON
CONSULTING
GROUP

Synthèse

Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres de l'ASPS a atteint 94 Md CHF au T3 2019

- Le chiffre d'affaires du T3 2019 a atteint 94 Md CHF, en hausse par rapport aux 76 Md CHF du T3 2018 ; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de 24%
- Par rapport à l'année précédente, le cumul annuel du chiffre d'affaires de 267 Md CHF est plus élevé de 7%

Yield Enhancement est toujours la catégorie la plus représentée, Participation a dépassé Leverage

- Avec 44%, Yield Enhancement constitue la plus grande part du chiffre d'affaires au T3 2019 ; le chiffre d'affaires nominal a atteint 41 Md CHF
- Le chiffre d'affaires des produits de Participation a plus que doublé par rapport au T3 2018 et a atteint 26 Md CHF ; les produits de Participation sont devenus le deuxième plus grand contributeur au chiffre d'affaires, représentant 28% du total au T3 2019 (T2 2018 : 17%)
- La part du chiffre d'affaires de Leverage a diminué, passant de 21% au T3 2018 à 17% au T3 2019, représentant un chiffre d'affaires nominal de 16 Md CHF
- Avec un chiffre d'affaires nominal de 10 Md CHF, Capital Protection a atteint 11% du chiffre d'affaires total au T3 2019

Les classes d'actifs Equity et Foreign Exchange ont continué à dominer, Fixed Income a diminué

- Suite à la croissance du chiffre d'affaires nominal de 38% d'une année sur l'autre, Equity représente avec 58% la plus grande part de la valeur totale au T3 2019
- Par rapport à l'année précédente, la part de la valeur totale de Foreign Exchange est passée de 27% à 23% au T3 2019
- Le chiffre d'affaires provenant de Fixed Income a atteint 10 Md CHF au T3 2019, la part du chiffre total est ainsi passée de 15% à 11% par rapport à l'année précédente

Les produits non cotés en position dominante, les produits cotés en hausse

- Les produits non cotés forment environ 55% du chiffre d'affaires au T3 2019 ; la valeur de ces produits est restée au même niveau de 51 Md CHF par rapport au T3 2018
- Le chiffre d'affaires nominal des produits cotés a augmenté de 70%, passant de 25 Md CHF au T3 2018 à 42 Md CHF, soit 45% de la valeur totale

Le marché primaire est resté stable, le marché secondaire est en hausse

- Le marché primaire est resté au même niveau de 44 Md CHF par rapport au T3 2018, mais a perdu 12 points de pourcentage en part de chiffre d'affaires total (47%)
- Au contraire, le chiffre d'affaires du marché secondaire a augmenté, passant de 31 Md CHF à 49 Md CHF au T3 2019, atteignant ainsi 53% du chiffre d'affaires total

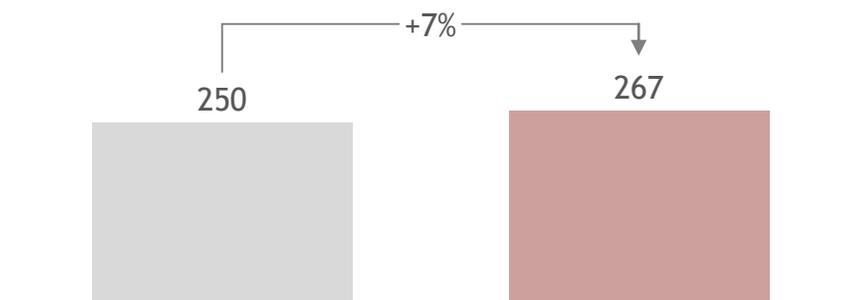
Les monnaies les plus utilisées sont l'USD, l'EUR et le CHF, qui se partagent 90% du marché

- L'USD est de nouveau la monnaie la plus représentée au T3 2019, avec une part de 37% (année précédente : 38%)
- La part de l'EUR a augmenté de 3 points pour atteindre 35% alors que la part du CHF a aussi progressé, passant de 16% à 18%

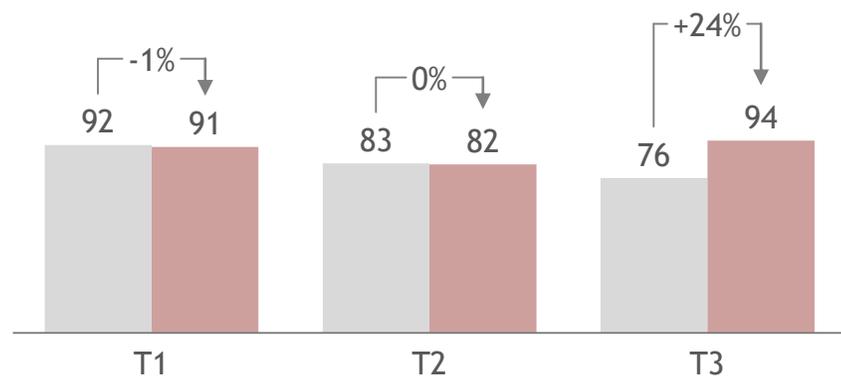
Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2018 et 2019

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

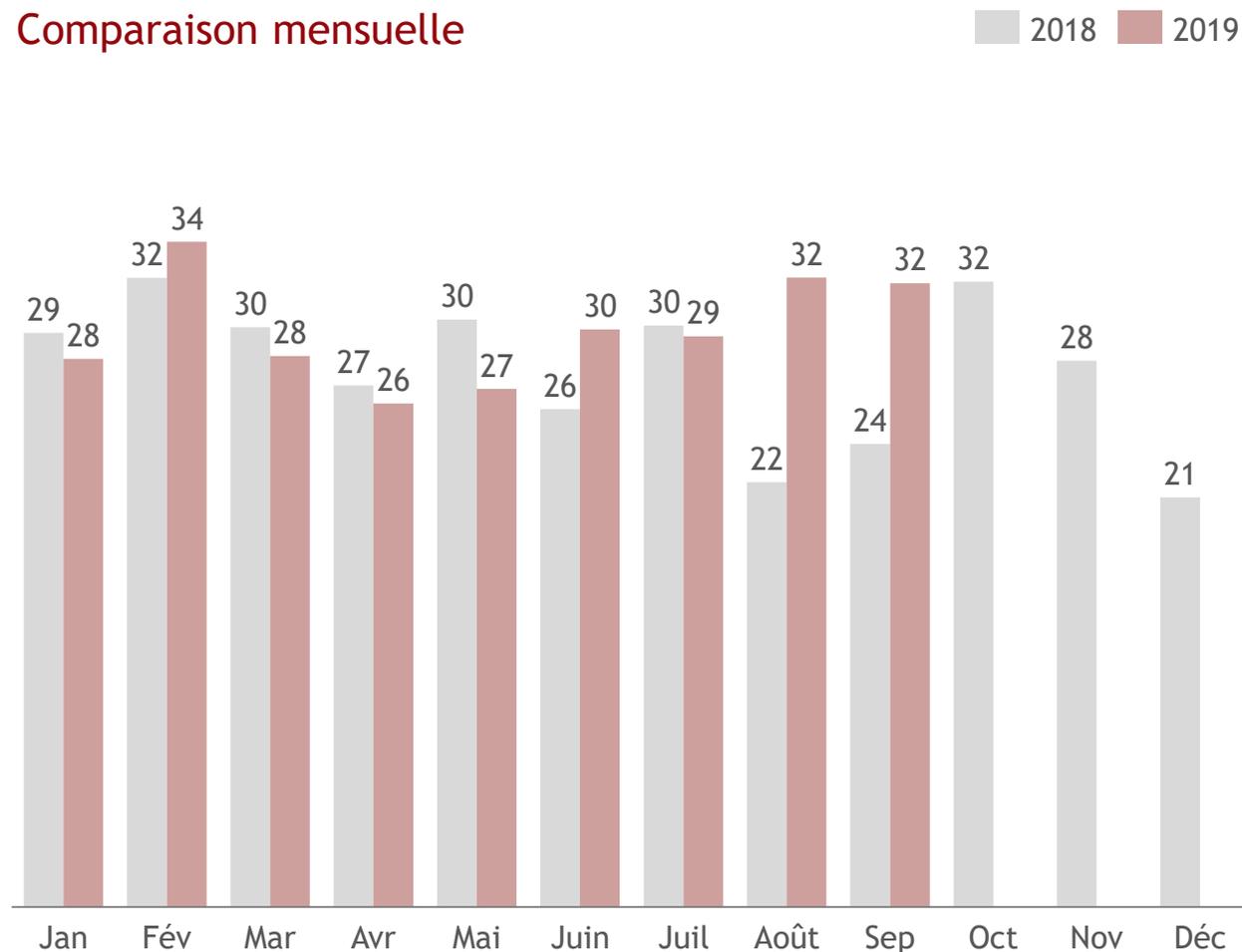
Cumul annuel T3



Comparaison trimestrielle



Comparaison mensuelle



Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

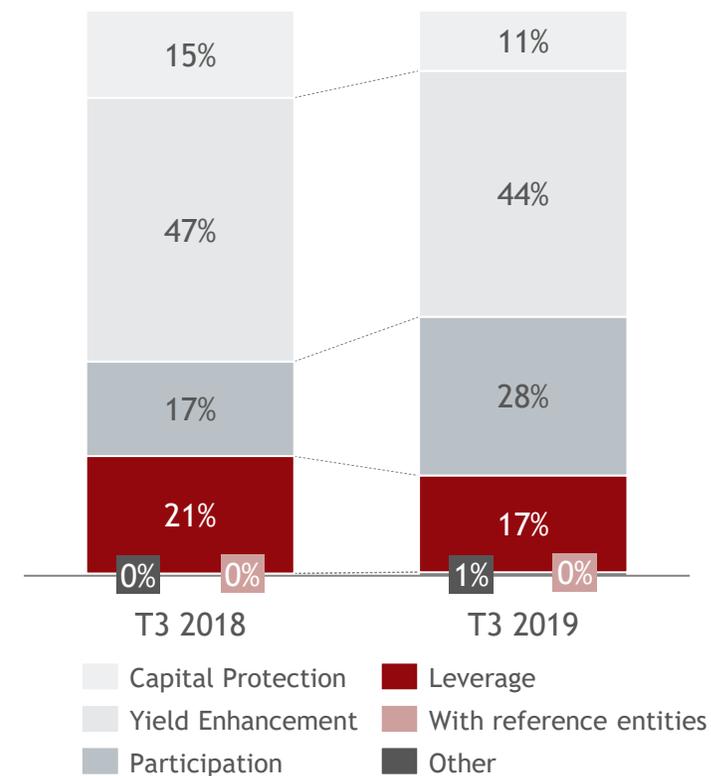
Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Catégories de produits

| Catégorie de produits | T3 | Chiffre d'affaires | |
|-------------------------|-------------|--------------------|---------------|
| | | CHF | en % |
| Capital protection | 2018 | 11,7 | 15,4% |
| | 2019 | 10,0 | 10,7% |
| Yield enhancement | 2018 | 35,2 | 46,7% |
| | 2019 | 40,8 | 43,5% |
| Participation | 2018 | 12,6 | 16,8% |
| | 2019 | 26,3 | 28,1% |
| Leverage | 2018 | 15,7 | 20,8% |
| | 2019 | 16,0 | 17,1% |
| With reference entities | 2018 | 0,0 | 0,1% |
| | 2019 | 0,0 | 0,0% |
| Other | 2018 | 0,2 | 0,3% |
| | 2019 | 0,6 | 0,6% |
| Total | 2018 | 75,5 | 100,0% |
| | 2019 | 93,7 | 100,0% |

| Transactions | |
|--------------|---------------|
| # en K | en % |
| 4 | 0,1% |
| 7 | 0,2% |
| 127 | 4,7% |
| 148 | 5,2% |
| 88 | 3,3% |
| 118 | 4,2% |
| 2.456 | 91,8% |
| 2.553 | 90,3% |
| 1 | 0,0% |
| 1 | 0,0% |
| 1 | 0,0% |
| 1 | 0,0% |
| 2.676 | 100,0% |
| 2.826 | 100,0% |

Répartition du chiffre d'affaires



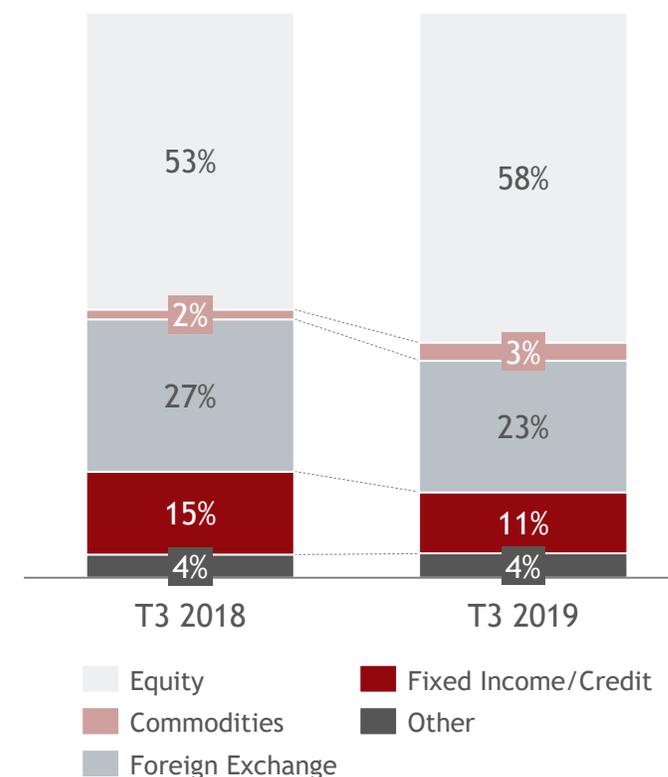
Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Classe d'actifs

| Classe d'actifs | T3 | Chiffre d'affaires | | Transactions | |
|-------------------------|------|--------------------|--------|--------------|--------|
| | | CHF | en % | # en K | en % |
| Equity | 2018 | 39,7 | 52,6% | 2.384 | 89,1% |
| | 2019 | 54,8 | 58,4% | 2.276 | 80,5% |
| Commodity | 2018 | 1,3 | 1,7% | 186 | 7,0% |
| | 2019 | 3,0 | 3,2% | 400 | 14,2% |
| Foreign Exchange | 2018 | 20,3 | 26,9% | 87 | 3,3% |
| | 2019 | 21,8 | 23,3% | 90 | 3,2% |
| Fixed Income/ Credit | 2018 | 11,1 | 14,7% | 11 | 0,4% |
| | 2019 | 10,2 | 10,8% | 16 | 0,6% |
| Other | 2018 | 3,1 | 4,1% | 7 | 0,3% |
| | 2019 | 4,0 | 4,3% | 44 | 1,6% |
| Total | 2018 | 75,5 | 100,0% | 2.676 | 100,0% |
| | 2019 | 93,7 | 100,0% | 2.826 | 100,0% |

Répartition du chiffre d'affaires



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

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Type d'échange et marché

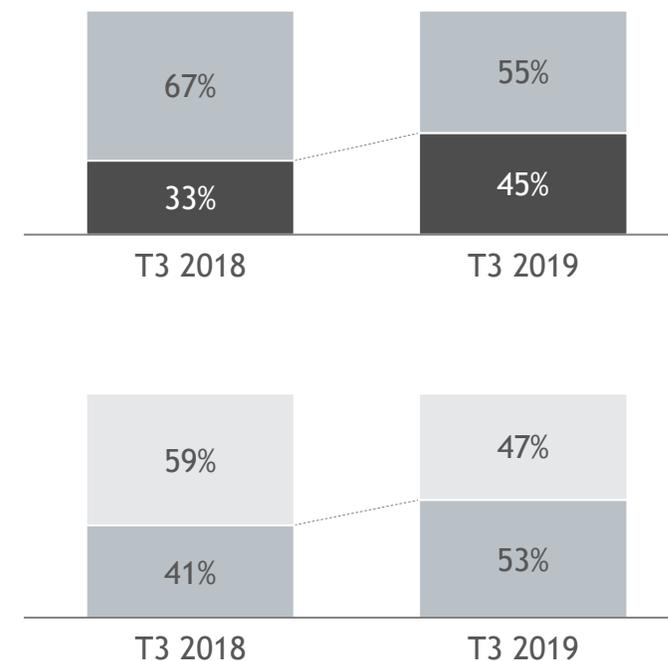
| Type d'échange | T3 | Chiffre d'affaires | |
|----------------|------|--------------------|-------|
| | | CHF | en % |
| Non coté | 2018 | 50,6 | 67,0% |
| | 2019 | 51,3 | 54,8% |
| Coté | 2018 | 24,9 | 33,0% |
| | 2019 | 42,4 | 45,2% |

| Marché | T3 | CHF | |
|------------|------|------|--------|
| | | CHF | in % |
| Primaire | 2018 | 44,3 | 58,7% |
| | 2019 | 44,5 | 47,4% |
| Secondaire | 2018 | 31,2 | 41,3% |
| | 2019 | 49,3 | 52,6% |
| Total | 2018 | 75,5 | 100,0% |
| | 2019 | 93,7 | 100,0% |

| Transactions | |
|--------------|-------|
| # en K | en % |
| 225 | 8,4% |
| 270 | 9,6% |
| 2.451 | 91,6% |
| 2.556 | 90,4% |

| # en K | in % |
|--------|--------|
| 62 | 2,3% |
| 72 | 2,5% |
| 2.613 | 97,7% |
| 2.754 | 97,5% |
| 2.676 | 100,0% |
| 2.826 | 100,0% |

Répartition du chiffre d'affaires



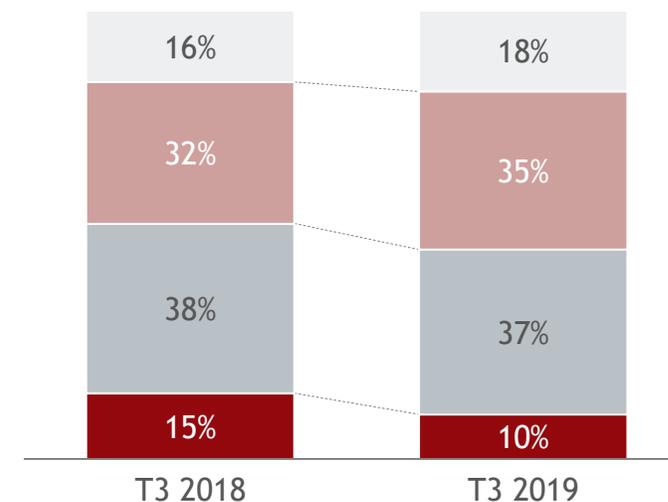
Chiffre d'affaires en fonction de la monnaie d'investissement

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

Monnaie d'investissement

| Monnaie d'investissement | T3 | Chiffre d'affaires | | Transactions | |
|--------------------------|------|--------------------|--------|--------------|--------|
| | | CHF | en % | # en K | en % |
| CHF | 2018 | 12,0 | 15,9% | 236 | 8,8% |
| | 2019 | 16,9 | 18,0% | 257 | 9,1% |
| EUR | 2018 | 23,9 | 31,6% | 1.653 | 61,8% |
| | 2019 | 33,1 | 35,3% | 1.936 | 68,5% |
| USD | 2018 | 28,5 | 37,8% | 52 | 2,0% |
| | 2019 | 34,4 | 36,7% | 60 | 2,1% |
| Autre | 2018 | 11,1 | 14,7% | 735 | 27,5% |
| | 2019 | 9,3 | 9,9% | 574 | 20,3% |
| Total | 2018 | 75,5 | 100,0% | 2.676 | 100,0% |
| | 2019 | 93,7 | 100,0% | 2.826 | 100,0% |

Répartition du chiffre d'affaires



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 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

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

Other

- Autres classes d'actifs non mentionnées ci-dessus

Type d'échange²

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 complète visitez www.svsp-verband.ch

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

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 : 30.09.2019

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/.

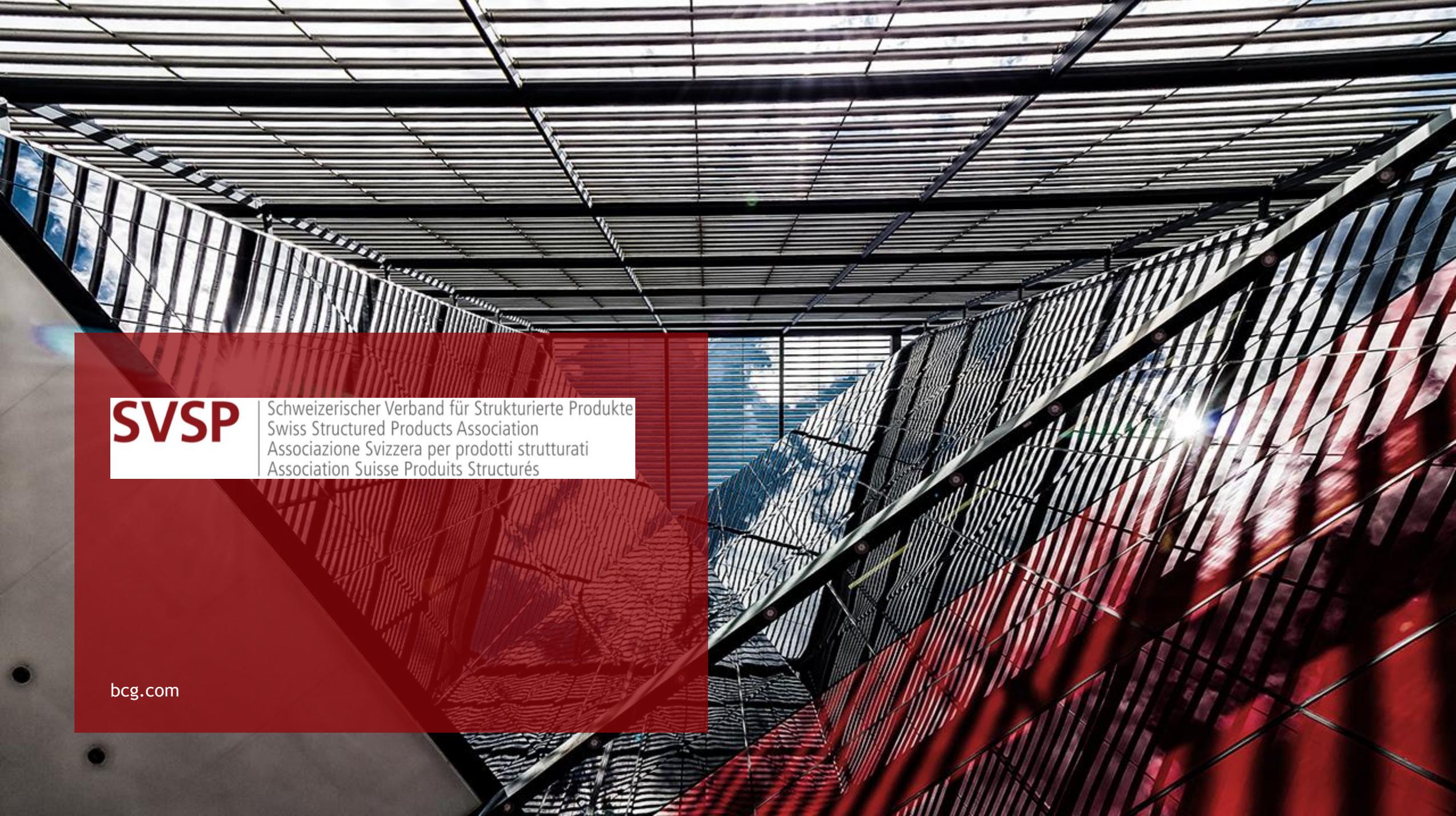
Reproduction et citations autorisées avec indication de la source. The Boston Consulting Group a collecté les données et préparé le rapport.

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