



SVSP

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

Valeur Ajoutée des Produits Structurés T4 2019

Association Suisse Produits Structurés — SSPA

JANVIER 2020

BCG BOSTON
CONSULTING
GROUP

Synthèse

Le chiffre d'affaires pour les produits structurés des principaux membres du SSPA a atteint 86 Md CHF au T4 2019

- Le chiffre d'affaires au T4 2019 a atteint 86 Md CHF, en hausse par rapport aux 81 Md CHF au T4 2018 ; le taux de croissance par rapport à l'année précédente est de 6%
- Par rapport à l'année précédente, le chiffre d'affaires annuel de 2019 de 352 Md CHF a progressé de 6%

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

- Avec 52%, Yield Enhancement constitue la plus grande part du chiffre d'affaires au T4 2019 ; le chiffre d'affaires nominal a atteint 44 Md CHF
- Le chiffre d'affaires des produits de Participation a augmenté au T4 2018 et a atteint 17 Md CHF ; les produits de Participation sont devenus le deuxième plus grand contributeur au chiffre d'affaires, représentant 19% du total au T4 2019 (année précédente : 17%)
- Alors que la part du chiffre d'affaires de Leverage a diminué à 17%, Capital Protection a atteint 12% du chiffre d'affaires total au T4 2019
- Yield Enhancement forme la plus grande part du chiffre d'affaires annuel en 2019 (48%), Participation et Leverage ont atteint 20% et 18% respectivement

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 d'une année sur l'autre à 48 Md CHF, Equity représente la plus grande part de la valeur totale au T4 2019 (56%)
- Le chiffre d'affaires nominal de Foreign Exchange a progressé et la part de la valeur totale a augmenté de 26% au T4 2018 à 27% au T4 2019
- Le chiffre d'affaires des produits de Fixed Income a diminué de 13 Md CHF à 9 Md CHF, soit 10% de la valeur totale (année précédente : 16%)
- La plus grande part du chiffre d'affaires annuel de 2019 revient à Equity (54%), alors que Foreign Exchange et Fixed Income ont atteint 26% et 13% respectivement

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

- Alors que le chiffre d'affaires nominal et la part de la valeur totale des produits non cotés sont montés à 55 Md CHF et 65%, le chiffre d'affaires des produits cotés a diminué
- Avec 63%, les produits non cotés sont le plus grand contributeur au chiffre d'affaires annuel de 2019 (année précédente : 62%)

Le marché primaire a augmenté, le marché secondaire a perdu

- Le chiffre d'affaires du marché primaire est en hausse et a atteint 47 Md CHF au T4 2019, soit 55% du chiffre d'affaires total ; le marché secondaire a diminué à 45%
- Les parts du chiffre d'affaires annuel de 2019 du marché primaire et secondaire sont restées au niveau de l'année précédente, soit 55% et 45% respectivement

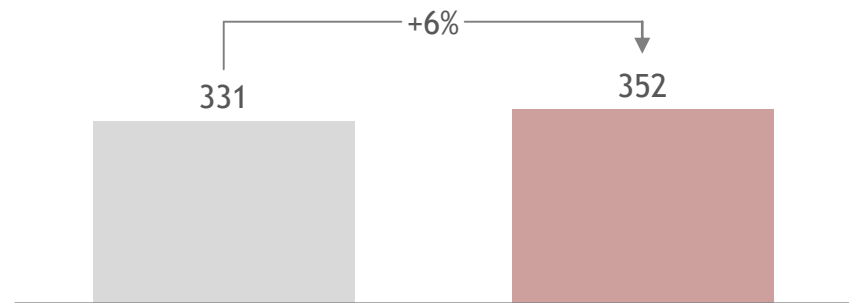
Les monnaies les plus utilisées sont l'USD, l'EUR et le CHF, qui se partagent 88% du marché

- Passant de 37% à 38% au T4 2019, l'USD est la monnaie la plus représentée ; la part de l'EUR a diminué à 33% (T4 2018 : 34%), la part du CHF a monté à 17% (T4 2018 : 13%)
- La part du chiffre d'affaires total de 2019 des trois monnaies principales a monté de 4 points de pourcentage pour atteindre 88% (USD : 38%, EUR : 33%, CHF : 16%)

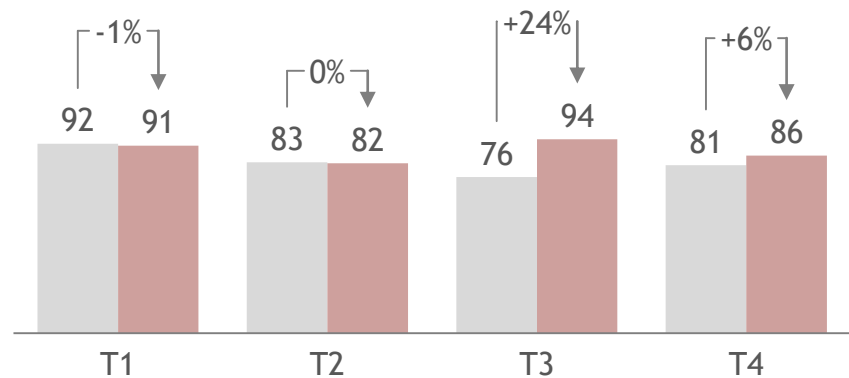
Evolution du chiffre d'affaires des produits structurés en 2018 et 2019

Chiffre d'affaires pour les périodes concernées en Md CHF

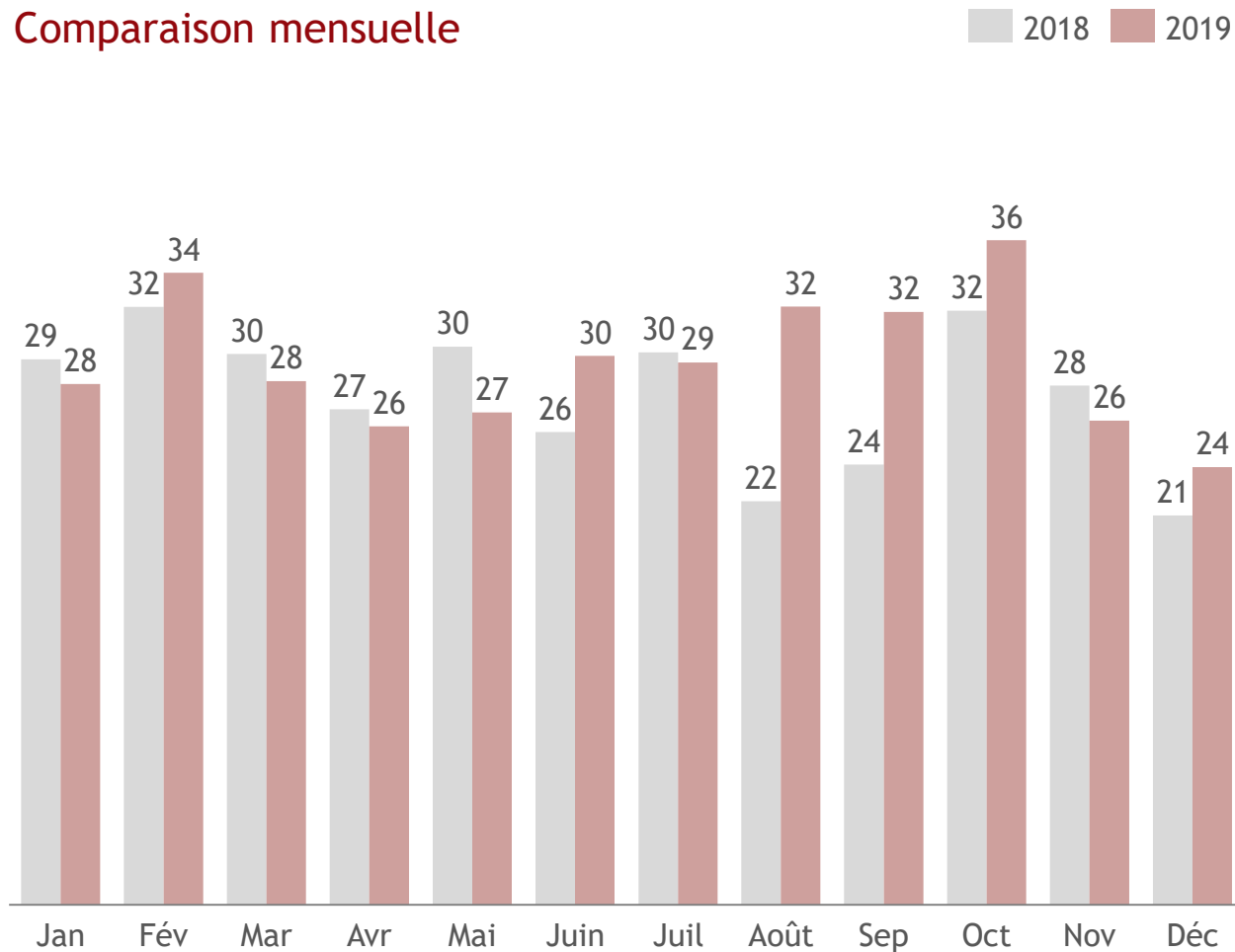
Comparaison annuelle



Comparaison trimestrielle

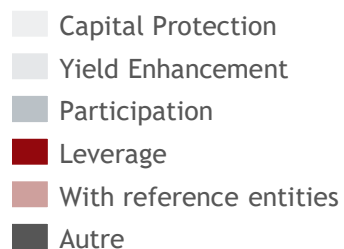
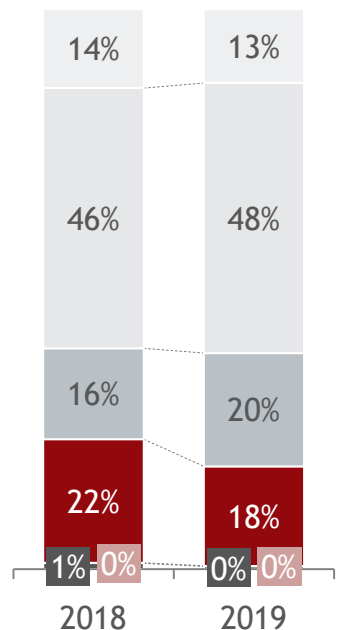


Comparaison mensuelle

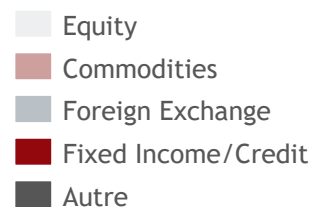
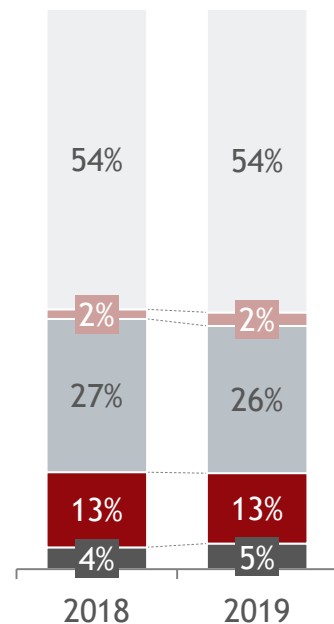


Evolution de la répartition du chiffre d'affaires en 2018 et 2019

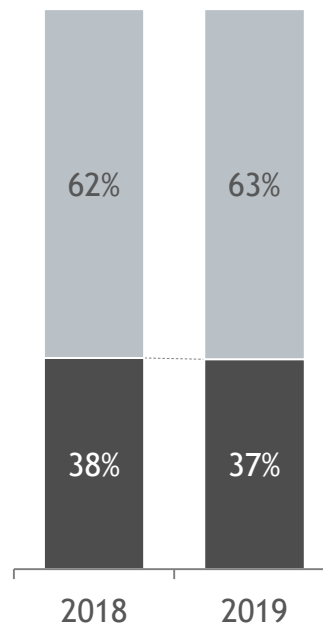
Catégorie de produits



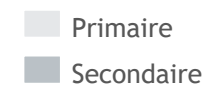
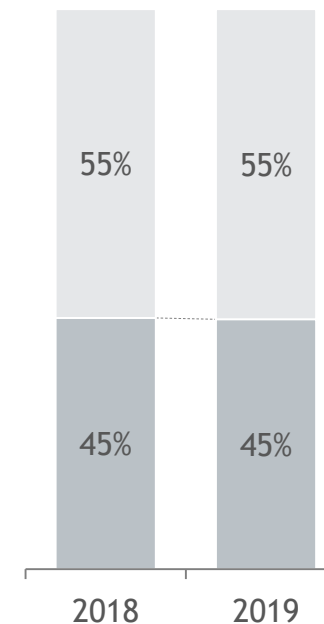
Class d'actifs



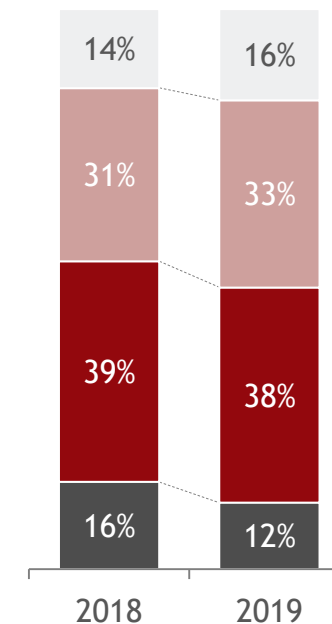
Type d'échange



Type de marché



Monnaie d'investissement



Source : Données provenant chaque mois des membres du SSPA

Chiffre d'affaires en fonction des catégories de produits

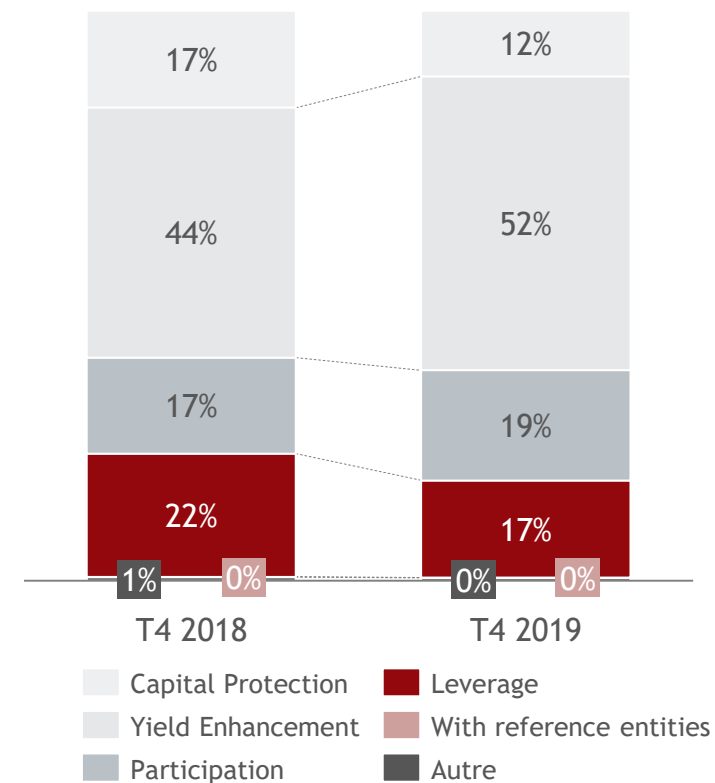
Catégories de produits

Catégorie de produits	T4	Chiffre d'affaires	
		en Md CHF	en %
Capital Protection	2018	13,8	17,0%
	2019	9,9	11,5%
Yield Enhancement	2018	35,6	43,9%
	2019	44,2	51,6%
Participation	2018	13,7	16,8%
	2019	16,6	19,4%
Leverage	2018	17,5	21,6%
	2019	14,6	17,0%
With reference entities	2018	0,1	0,1%
	2019	0,1	0,1%
Autre	2018	0,5	0,6%
	2019	0,4	0,5%
Total	2018	81,3	100,0%
	2019	85,8	100,0%

Transactions

# en K	en %
5	0,2%
38	1,3%
117	3,7%
157	5,5%
94	3,0%
113	4,0%
2.909	93,0%
2.522	89,1%
1	0,0%
1	0,0%
1	0,0%
1	0,0%
3.127	100,0%
2.831	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires

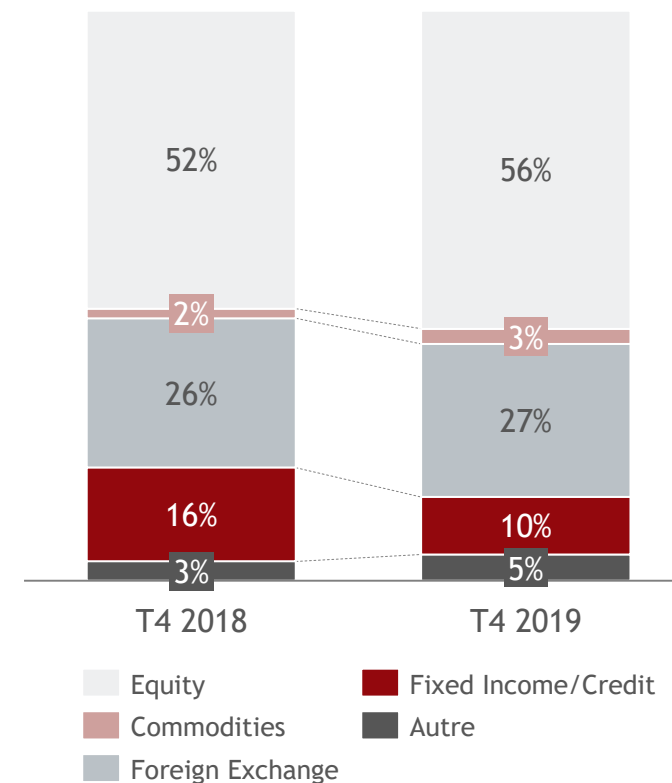


Chiffre d'affaires en fonction des classes d'actifs

Classe d'actifs

Classe d'actifs	T4	Chiffre d'affaires		Transactions	
		en Md CHF	en %	# en K	en %
Equity	2018	42,5	52,3%	2.805	89,7%
	2019	47,9	55,8%	2.373	83,8%
Commodity	2018	1,4	1,7%	214	6,8%
	2019	2,3	2,7%	319	11,3%
Foreign Exchange	2018	21,3	26,2%	87	2,8%
	2019	23,0	26,8%	86	3,0%
Fixed Income/ Credit	2018	13,4	16,5%	13	0,4%
	2019	8,7	10,1%	9	0,3%
Autre	2018	2,8	3,4%	8	0,2%
	2019	4,0	4,6%	44	1,6%
Total	2018	81,3	100,0%	3.127	100,0%
	2019	85,8	100,0%	2.831	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires



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

Type d'échange et marché

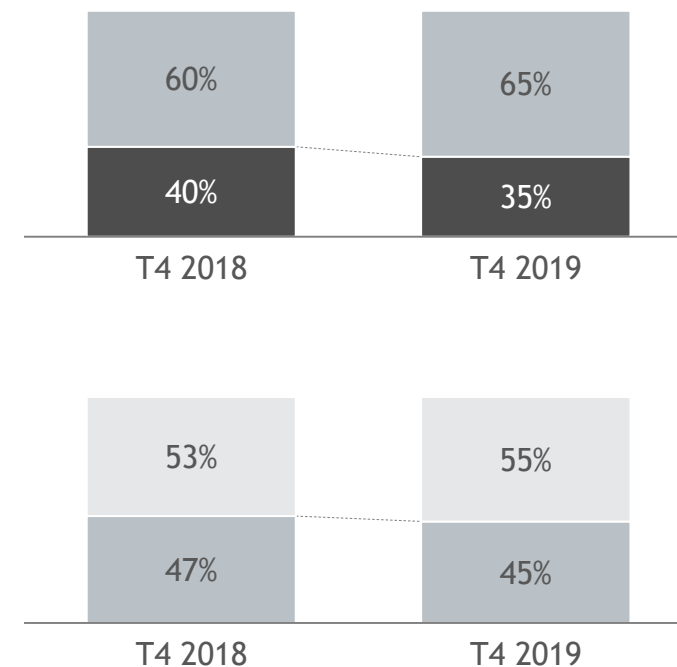
Type d'échange	T4	Chiffre d'affaires	
		en Md CHF	en %
Non coté	2018	48,9	60,2%
	2019	55,4	64,6%
Coté	2018	32,3	39,8%
	2019	30,4	35,4%

Marché	T4	en Md CHF		in %
		en Md CHF	in %	
Primaire	2018	42,8	52,7%	
	2019	47,2	55,1%	
Secondaire	2018	38,4	47,3%	
	2019	38,5	44,9%	
Total	2018	81,3	100,0%	
	2019	85,8	100,0%	

Transactions	
# en K	en %
402	12,9%
506	17,9%
2.725	87,1%
2.325	82,1%

# en K	in %
54	1,7%
78	2,7%
3.073	98,3%
2.753	97,3%
3.127	100,0%
2.831	100,0%

Répartition du chiffre d'affaires



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

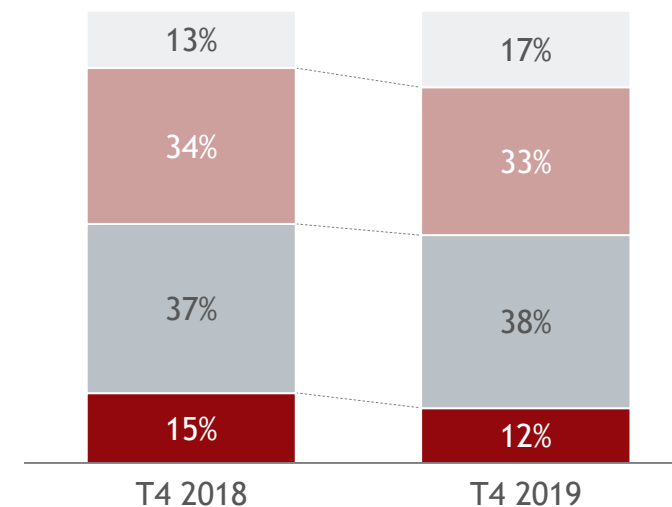
Monnaie d'investissement

Monnaie d'investissement	T4	Chiffre d'affaires	
		en Md CHF	en %
CHF	2018	10,3	12,7%
	2019	14,5	16,9%
EUR	2018	28,0	34,5%
	2019	28,1	32,7%
USD	2018	30,4	37,4%
	2019	32,8	38,2%
Autre	2018	12,6	15,4%
	2019	10,4	12,1%
Total	2018	81,3	100,0%
	2019	85,8	100,0%

Transactions

# en K	en %
268	8,6%
262	9,2%
2.012	64,3%
1.831	64,7%
68	2,2%
59	2,1%
779	24,9%
680	24,0%
3.127	100,0%
2.831	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

- 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 produits¹ (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'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 le SSPA Swiss Derivative Map ©, pour une version complète visitez www.sspa.ch

2. Incluant le marché primaire et le marché secondaire

Clause de non-responsabilité

Mentions légales

Association Suisse Produits Structurés SSPA

Rämistrasse 4, CH-8024 Zurich, Suisse

www.sspa.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 : 31.12.2019

Clause de non-responsabilité

Toutes les données et informations sont fournies sans aucune garantie, voir la rubrique www.sspa.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